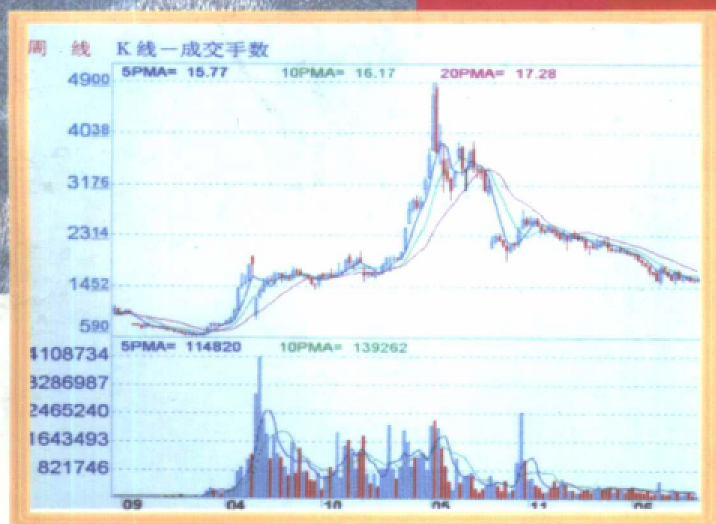
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

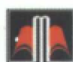
叩开财富之门

股市实战基本技巧

牛棚 著



- 第一次亲密接触
- 从大处着眼
- 读懂股市语言
- 技术分析的活学活用
- 投资大师启示录
- 成败在乎一念
- 培养自己的投资风格



湖南人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进



叩开财富之门

●股市实战基本技巧

□ 牛 棚 著

湖南人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户
理想藏书55188 www.55188.com

图书在版编目(CIP)数据

叩开财富之门:股市实战基本技巧/牛棚著.—长沙:
湖南人民出版社,2000.10
ISBN 7-5438-2379-9

Ⅰ.叩... Ⅱ.牛... Ⅲ.股票-证券投资-基本知识
Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2000)第43837号

责任编辑:李文君
装帧设计:陈 新

叩开财富之门
——股市实战基本技巧
牛 棚 著
*
湖南人民出版社出版、发行
(长沙市银盆南路78号 邮编:410006)
湖南省新华书店经销 湖南望城湘江印刷厂印刷
2000年10月第1版第1次印刷
开本:850×1168 1/32 印张:9.25
字数:200,000 印数:1—8,000
ISBN7-5438-2379-9
F·377 定价:23.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

1990年，当我们编辑出版国内第一本关于股票的书《股票，叩击中国大门》的时候，国内知道股票的人还寥寥无几，即使是证券交易所所在地的深圳，对股票有所了解的人也并不多见，上市的股票更是屈指可数。谁也没有料到，短短10年时间，我国股市已经发行了1000多只股票，有了5000万股民，深沪两市创造了日成交额1000亿元的历史纪录，而两市的总市值已经接近国民生产总值（GDP）的5成。

作为一个新兴市场，我国股市充满活力，充满魅力，不少先知先觉者已经从中取得了很大的成功；股票市场的操作也从单纯摹仿国外发展到有了自己的方法和理论；电脑及证券分析软件的日益普及，也使股民的整体素质有了极大的提高。

在这个背景下，加上采访和接触众多股民的积累，以及多年实战的经历，在今天写这么一本关于股市投资的基本技巧读物时，就有了许多的来自实战的经验和故事。这本书主要是给那些初入股市的人写的，由于综合了大量最新的体验和成功的经验，介绍了当今股市高手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成功“秘诀”，刚入股市的人看了本书，应该会有一个比较高的起点。对那些有多年投资经历的股民来说，如果原来没有学习过股市投资技巧方面的基本知识，那么，这本书肯定也能使他们有所收获。

现在书店里已经有一些关于股票入门的读本。本书在凑热闹时，尽可能做到有自己的特色。

这个特色是：避免干巴巴地罗列概念，而是把这些概念融合到活生生的案例中去；避免教科书式的枯燥叙述，而是把握最主要的基本技巧，相信读者的理解能力，让读者在实际操作的介绍中去学习；避免单纯介绍技术分析技巧，而是结合中外股票市场的历史，灌输“投资”的理念，同时特别强调“心态”的重要；避免片面地将股市描绘成发财的圣地，而是在介绍成功经验的同时，也介绍失败的教训，强调股市的风险；避免将技术分析手段绝对化，而是在介绍技术指标的重要性时，尽可能讲述可能存在的陷阱。

“磨刀不误砍柴工”。要叩开股市财富之门，就要注意学习中外投资大师们的投资理念，学习股市实战的基础知识，多做“功课”。善于学习的人才善于把握机会，这是无数事实已经证明了的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

前 言 1

1 “第一次亲密接触” 1

追逐股市神话 2
从 2700 美元到 2000 万美元 2
投资与投机 4
发展、发展、再发展 5
5 年：800 倍的赢利 5
L 老板的暴富之路 7
最贵的股票最便宜 9
永无终结的多空之战 9
他为什么赔掉 70% 11
鸡尾酒会效应 15
最简单的原则 15
成交量与你的“第一次” 17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 从大处着眼 20

长期好友理论 21
美国股市：惊人的增值 21
日经指数：从85点到38000点 21
中国股市的长期走势 25
中国股市十年历程 25
密切关注长期趋势 27
寻找“长期好友”股票 29
个股不一定都是“长期好友” 29
警惕“套人股票” 33
好股票让你发大财 35
未来的机会无可限量 39
从灰姑娘到美少女 41
选股如选美 41
大牛股的特色 42
放长线才能钓大鱼 45
真理往往在少数人手里 46
经济周期与股市波动 46
随大流与反潮流 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 读懂股市语言 51

K线：图表分析的入门技术 51
最基本的股市语言 51
非标准K线图 54
卖出信号 57
买入信号 62
顶部和底部的实例分析 65
深圳机场 65
江西纸业 65
厦新电子 65
新希望 67
长百集团 68
人福科技 68
四川长虹 69
托普软件 71
深圳华强 72
成商集团 72
河北宣工 73
金荔科技 74
石油龙昌 74
重视月K线图和周K线图 76
必不可少的参考 76
如何分析中期趋势 77
避免近视，避开风险 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 技术分析的活学活用 81

成交量不会说谎 82
成交量：股市的元气 82
机构大户的四步曲 83
“量在价先”与“量价背离” 84
密集成交区与庄家持股成本 87
“久盘必跌”与“久盘必涨” 90
成交量并非不会说谎 92
趋势线：支撑与阻力 93
无形的轨道 93
原始趋势与次级趋势 97
如何画趋势线 99
“物极必反”与股市转势 100
波浪理论的是与非 102
人算不如天算吗 102
波浪理论的四个基本点 103
上升五浪 103
下跌三浪 106
黄金分割与神奇数字 107
波浪理论的缺陷 108
缺口的意义 109
必须随时关注缺口 109
几种常见的缺口 110
如何判断缺口类型 117

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线 119
趋势的象征 119
移动平均线 8 法则 122
黄金交叉与死亡交叉 123
活用移动平均线 124
实例分析 126
“5·19”行情分析 126
2000 年走势分析 127
个股实例分析 129

5 *投资大师启示录* 132

世界首富巴菲特：长线投资 133
永远的典范 133
大赢家的“秘诀” 133
“5+12+8+2”投资法 137
世纪赢家纽伯格：投资十原则 139
自学成才的股市奇才 139
成功投资十原则 140
投资大师江恩：28 条戒律 150
25 天获利 10 倍 150
波动法则与分割比例 151
获利的先决条件 153
“28 条军规” 154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 成败在乎一念 157

黑箱操作的陷阱 158
假报表、假业绩的陷阱 159
公告的陷阱 162
“内幕交易”的陷阱 164
舆论的陷阱 170
走出心理定势的误区 173
“要买就买绩优股” 173
“只买便宜股票，太贵的不要” 174
“不赚钱不抛出” 175
“套住了，就做死多头” 176
“专家总比自己强” 178
“绝对不应该这样……” 180
炒股的“五多五少” 181
多做“功课”，少泡股市 181
多独立思考，少道听途说 184
多袖手旁观，少跟风追涨 187
多谨慎谦虚，少盲目自负 189
多静心修养，少浮躁不安 190
洞察先机者胜 192
“必理定势”的逆向思维 192
以“倒行逆施”打破心理定势 193
龙头股及其他 196
寻找黑马 197

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马没有固定模式 197
找一匹安全的黑马 199
要敢于追高 200
黑马实例说 201

7 培养自己的投资风格 204

先赚股票后赚钱 205
与成长性公司一起成长 205
垃圾股："砂里淘金" 206
看准大势好赚钱 208
长线股的选择 211
各有巧妙不同 214
从3万到60万的"秘诀" 214
只做中级行情 217
趋利避害炒新股 218
新股炒作的优势与风险 218
新股价格定位及庄家成本估计 220
新股短炒的几点诀窍 227
新股的中线建仓 230

附　录 234

如何开户 234

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易的一般规定 238
证券交易需交付的费用 239
我国现行股票类型 240
怎样看招股说明书 242
股票的财务指标分析 243
新股申购技巧 248
股市常用术语 249
常用技术指标及应用法则 265

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 “第一次亲密接触”

所有进入股市甘当股民的人，都是为了一个共同的目的：在股市赚钱。然而，他们肯定都知道，在股市能赚到钱的人只是极少数。一贯的说法是：赚钱的人大约不到20%，将近70%的人是要亏本的。美国最新的统计是：亏本的占90%，赚钱的只占2%。那么，为什么股民会认为自己能成为那极少数的幸运者之一呢？有人说是“赌徒心理”在作怪，其实不见得，因为股市虽然也免不了要一点运气，但它毕竟和赌场不是一回事。玩赌博无须关心国际国内大事，无须关注经济政策的走向，无须去了解上市公司的经营状况，更无须自觉地学习金融知识。而这些都是炒股必备的。

大多数人之所以相信自己的命运，到股市搏杀，首先是因为看到别人在那里赚了钱，这钱还赚得挺轻松，于是免不了想去练练身手，也捞一把银子回来。而一旦进去了，股市里面的喜怒哀乐，又会给人异常强烈的刺激，于是便魂牵梦绕，欲罢不能，即使是尝尽辛酸苦辣也无怨无悔。只有极少数人会因一时的亏损而永远告别股市；绝大多数人坚信，股市里有着无穷无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽的机会，总有一天自己会逮住一个，赚个满盆满罐，得胜而归。

如果你是一位初入股市的新手，或者是一位跃跃欲试，准备入市的准股民，那么我们在谈论股市魅力的同时，将一再强调股市的凶险，并将结合一些活生生的事例来说明：股市既是一个以钱生钱的聚宝盆，又是一个以钱吞钱的无底洞，正如一句俗话："富贵险中求。"正面的经验会给人以启迪和鼓舞，反面的教训给人以警示和反思。一旦你踏入了股市，便需要具备狮子般的勇气和兔子般的警觉，更需要具备一般人没有的胆识和冷静。更重要的是，你必须先具备一些股票投资的基本知识，武装自己的头脑。这样你才能叩开股市财富的大门，从中获取无穷无尽的机会，成为少数成功者行列里的一员。

追逐股市神话

●从2700美元到2000万美元

股市里的赚钱机会的确很多，这里不妨先讲一个"经典"的赚大钱的故事：

1977年，美国一位老人逝世，人们在清理他的遗产时，发现了他在1914年花2700美元购买的100股IBM公司的股票。这100股股票经历了漫长的63年，现在已经扩大到72798股，按当时的市价计算，大约值2000万美元。

从2700美元到2000万美元，增值约7400倍！很多人看了这个故事，第一反应就是：哇！我也去买几千元股票，压到箱底，三五十年后再拿出来，变成现款，那还不发大财！

你有可能发这个财。实际上，很多有远见、有胆识的人早

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已在股市发了大财，很多出身贫寒的穷小子通过股市成了千万富翁。但是，在你采取行动之前，不妨再仔细思量一番。这个美国老人的故事看上去很简单，一般的书籍也只是讲述了皆大欢喜的结局，但如果要从老人身上学到一点股市的真谛，就不妨多问几个“为什么”：为什么这位老人当年会选择购买IBM的股票？为什么在63年的时间里，他一直把股票放在手中，不卖出去？

在1914年，美国有成百上千的公司发行了股票。但美国公司的破产率是很高的，当年的公司很多早已灰飞烟灭。如果当时买了这些公司的股票而又在以后不闻不问，他手中的股票恐怕早已变为一张废纸了！这位老人偏偏买了IBM的股票，而IBM是美国首屈一指的寿命最长的公司，到70年代更成为美国乃至世界最大的计算机企业。这位老人命大福大，他当年独具慧眼，买了最值得买的股票。

这还不算。他在1914年买IBM的股票，是要相当大的胆量的。当年IBM还叫作计算制表记录公司，生产诸如天平、磅秤之类的产品，在1914年正面临着破产倒闭的危险，光是银行的债务便达400万美元。公司在无奈之际，聘请了汤姆·沃森做总经理，经过多年的努力，才慢慢走入佳境。可以判断，这位老人是在公司濒临破产之际购买股票的，“人弃我取”，敢于反潮流，善于砂里淘金，具备常人没有的胆识是老人的成功之道。

是什么原因使他在此后漫长的岁月中一直保存着这100股股票？可能他压根儿忘了这件事，或者是把股票藏在某处，到头来自己也忘了藏在哪里，否则，他总能找到把股票卖掉的最充分的理由。要知道，63年的时间里，世界经历了两次世界大战，IBM公司经历了1921年的巨大危机以及1929年的世界经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

危机。他不把他手中的股票抛出，是不是确信他能为子孙留下一笔巨额的财富？

现在我们该明白了，投资股市的确是一个使财富增值的非常好的方式，但只有选择好投资目标，以非常良好的心态去面对一切，才有可能实现初衷。这位老人的故事，不过是告诉我们一条股市的基本道理：一家能持续发展的公司将给股东带来巨大的利益，为这样的公司投资，你会终身收益。到股市投资的根本意义，也就在这里。

●投资与投机

所以，当你准备到股市投资时，首先要想到："我虽然自己没有办公司，但我可以在近千家公司中去进行选择。我要找一家中意的公司，把资金投进去，成为他的股东，哪怕是小小的股东。在未来的年月里，这家公司将给我丰厚的回报。"股市虽然充满投机，但这种投机的本质，无非是在进行选择：选择好的公司，选择好的时机。股市的魅力就在于：我们都是凡人，却要充当预测未来的重任，选择未来的命运。那位老人的故事，有点像一个神话，却又分明是一个人间可以实现的神话。

股民都在追逐属于自己的神话。中国股市十几年的历史，已经制造了不少这样的神话。

股市永远欢迎那些善于学习、有胆有识的人们。在那里，你也许可以改变自己的命运，从而改变自己的一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展、发展、再发展

●5年：800倍的赢利

股市暴富并非遥不可及。中国股市是新兴市场，“一夜暴富”的故事仿佛就发生在昨天。

深圳发展银行就是一例。

在1987年发展银行发行股票时，有人花2000元买了100股（当时是20元一股）。如果在以后的5年多时间里，他死捂着股票不抛，这期间股市里发生的所有大起大落，他一概不管，那么，到1993年2月，他手中的股票值多少钱呢？不妨看看表1-1。

	股数	投资
1987年4月购买1股，面值20元	1股	20元
1988年3月分红，2配1，每股20元	+5股	10元
	1.5股	30元
1989年3月，2送1配1，每股40元	+0.75红股+0.75配股	30元
	3股	60元
1990年3月，2送1，拆细为面值1元，另10配1，每股3.56元	+1.5红股共4.5股，拆细为	90股
	+9配股 32.04元 99股	92.04元
1991年3月，10送4	+39.6红股	
	138.6股	
1991年8月，10配3，每股12元	+41.58配股	498.96元
	180.18股	591元
1992年3月，2送1	+90.09红股	
	270.27股	591元
1993年4月，10送8.5配1，每股16元	+229.74红股，+27配股	432元
	527股	1023元

计算得知，到1993年2月，他这100股“深发展”已经魔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术般地膨胀为27027股。每股价格是多少呢？当时正是牛市高峰期，“深发展”的价格最高飙升到了62元，他完全有机会在60元的价位抛出。如果他全部抛空，大约可以到手162万元以上。这5年多的时间里，他陆续买回配股，大约需投入59100元，而每年的现金红利也是一笔收入，收支相抵，5年里他以2000元投入，足可以赚回约160万元。收益率之高，什么生意能比？如果他仍不抛出，继续参加1993年4月的分红配股，他的股票便可以扩大为52700股，虽然后来几年股市连年下挫，但他仍然有机会赚到更多的钱。

有人会说，买到发展银行原始股票的机会毕竟只有一次，这样的神话以后不会再现了。的确，像发展银行这样5年给股民近千倍的收益，大约是空前绝后的事。但发展银行留给我们的启示，却永远不会过时。什么启示呢？那就是：如果要在股市取得尽可能大的收益，一定要选那些业绩优良、高速成长、股本扩张能力强的公司，而且在介入时一定要尽可能买到较低的价位。把这样的股票放在手里，坚持“先赚股票后赚钱”的理念，3年增值几倍甚至10余倍还是没问题的。后面还将介绍这样的实例。

美国石油大王保罗·盖蒂年轻时便开始在股市投资，并以“长线投资”取得了巨大的收益。是一位极为成功的经济学家教给了他投资的最佳方法：“在低价时买进股票，观察大局趋势，不要理会平常的波动，眼光要注视长远。”1938年，保罗买的某石油公司的股票价格下跌，他不但不抛，反而趁低加码吃进。几年后，他的信心得到了证实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●L老板的暴富之路

以1元面值买到发展银行的原始股，这种机遇早已一去不复返了，但这并不意味着再也买不到便宜股票。我们再来看一个真实的故事：

从1993年3月开始，股市迈入了漫漫熊市，经历两年多的下跌之后，局面已是惨不忍睹。由于屡买屡套，股市已经不再是造钱的机器，而成了冷酷无情的吞食金钱的无底洞。很多股民彻底绝望了，发誓远离股市，再也不回来。证券交易所的交易大厅冷冷清清，门可罗雀，券商的日子非常不好过。

造成这种局面的主要原因是从1993年开始的通货膨胀。经年来，通货膨胀率居高不下，1995年达到了24%。为了抑制通货膨胀，政府采取了多种措施，包括大幅提高银行存款利率、大量发行高利率的国债，以及实行浮动的利息补贴等等。那几年，3年期存款及国债的年利率将近达到了14%，3年期国债如果交由证券公司托管，年利率更可高达16%左右。也就是说，3年下来，总利率就可以达到42%到48%。在这种大背景下，资金自然是大量流向银行，炒家们纷纷把主战场转向国债交易，股票备受冷落，几乎无人问津，谁也不知道在漫漫的下跌之中，何处才是尽头。

“深发展”也疲态尽露，到1996年1月，曾一度跌到5.90元的低价，一些股评家认为还要继续探底。经过多年的高比例送股和配股，这只“龙头股”的总盘子已经很大，显得老态龙钟，步履艰难。不少原来狂热地追捧他的股民也用怀疑的眼光注视着他：看上去，“0001”已经由威风凛凛的贵族沦落为蓬头垢面的乞丐了，他还有东山再起的日子吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时，一位从来没有炒过股票的L老板开始关注股市。他拿出200万元，在6.50元左右的价位开始买入“深发展”股票，一直买到8元价位。悉数吃进后，L老板照样做他的生意，并不怎么去关注股市。春节刚过，他发现“深发展”已经涨到了9元多，不到1个月，已经赚了40多万元。朋友们都说他运气好，劝他赶紧抛掉，落袋为安。他却不但不抛，反而又在9.30元左右的价位吃进了100万元。

1996年，从2月到12月，中国股市一直往上涨，牛头高昂，压都压不下去。直到12月下旬，政府动用《人民日报》，发表了措辞严厉的评论员文章，才将股市疯涨的势头打下来。在这之前，“深发展”气势如虹，最高价格一度达到27元。L老板没有来得及将股票抛出，股市在一片风声鹤唳中连连跌停板，无人敢于接货，他想丢也丢不掉。他分析，这一次恐怕所有的庄家都不会幸免于难，他们深套其中，肯定不会就此罢休，以后的机会还大大的有。想通了，便心安理得，干脆来个放长线钓大鱼，不信没有再涨的时候。

也该他走运。大跌之后，股市又开始顽强地上升，一直升到1997年5月。“深发展”更是直冲云霄，最高价位达到49元。这一次，L老板感到够意思了，可以溜之大吉了，于是在45元左右清仓，一鼓作气抛得干干净净。算算账，一年多时间里，他投入300万元，收回来的是1600多万元。钱生钱，这一下就生出了4倍多（图1-1）。

“深发展”是中国股市的中流砥柱，它连年为股民造福，造就了一大批富翁，难怪有股评家高喊出一句深得人心的口号：“发展，发展，再发展！”不过，近年来，深圳发展银行受亚洲金融危机和国内通货紧缩的影响，业绩大幅下降，其龙头股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

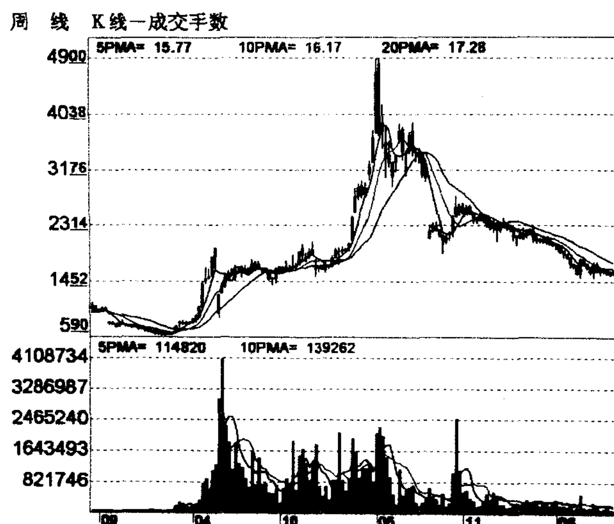


图 1-1 “深发展”(0001)在 1996-1997 年的走势

地位有被后起之秀取而代之的危险。“深发展”又一次面临低潮。这是否意味着一次新的良机？我们不妨密切关注。

最贵的股票最便宜

●永无终结的多空之战

经常听到“准股民”问这样的问题:“我想买股票，能买到吗？”“如果我要把股票卖掉，能卖得出去吗？”如果告诉他“你随时可以买到，也随时可以卖掉”，他们总会不理解地追问:“这怎么可能呢？”

具体地说，就某一只股票来说，也有买不到、卖不掉的时候。我国股市实行“涨、跌停板”制度，每一只股票在一个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易日里的涨幅和跌幅均不得超过前一交易日收盘价的10%（ST处理的股票是5%)。在股票大涨，一直涨到涨停板时，如果追买的人太多，巨大的买单放在涨停板位置，你要买的话，就得按先后次序“排队”，动作稍慢便排到后面去了，一般来说很可能排上一天也买不到。大跌时也一样，在跌停板位置，如果卖的人太多，买的人很少，也有卖不出去的可能。但这种情况毕竟不多见，而且只要你抢在涨停板之前买入，或抢在跌停板之前卖出，总还是可以成交的。

除了上述情况，只要你不是有着亿万资金的大户，你总可以随时买到你想买的股票，也可以随时卖出手中的股票。原因就在于：第一、股市中间永远有人要卖出，同时也永远有人想买入，不管是在大涨时，还是大跌时，都是如此；第二、你那几万、几十万元在股市中不过是沧海一粟，在一天几十亿、几百亿的成交额中，实在不算回事。

实际上，股市就是由买方和卖方这一对“冤家”组成的。我们把买方叫做“多方”，他们买入，自然是因为看好后市，认为股票还要涨。我们把卖方叫做“空方”，他们卖掉手中的股票，一般来说是由于看淡后市，认为股票会跌。如果买的人多，力量超过卖方，股票自然会往上涨。反之，如果卖方的力量超过买方的力量，股票自然会往下跌。买卖双方力量的此消彼涨，就引起了股票价格的波动，从而演绎出股市“多空”双方永不结束的争斗。

为什么股市永远有“多方”和“空方”？因为参与股市的人数众多（中国股民就有近5000万），对市场前景和某只股票的看法不可能一致。例如，我们在前面看到的那位L老板的故事里，为什么他在那么低的价位能买到“深发展”？当然是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人卖给他的，卖的人是“空方”，他认为“深发展”还要跌。L老板在45元的价位能把“深发展”卖出去，是因为有人来买，买的人是“多方”，必然是认为“深发展”还会涨。

你会发现一个滑稽的现象：6元多的价格，还有人嫌贵，把它卖了；到45元了，却还有人觉得便宜，愿意买进。这正是股市里一个永恒的怪圈。股谚说：“最便宜的股票是最贵的股票，最贵的股票是最便宜的股票。”说的就是这种怪事。

以6.5元的价格把“深发展”卖掉的人，事后肯定要后悔得捶胸顿足；以45元买进“深发展”的人，如果他稍有犹豫，就可能被“套”得欲哭无泪。什么时候当“多方”，什么时候当“空方”，这是所有股民，特别是刚入门的股民必须非常认真思考的第一大事。

●他为什么赔掉70%

我们可以看到一个现象：每逢股市大涨，牛气冲天的时候，新开户的准股民就在证券交易所排起了长队，他们一个个将自己的积蓄拿出来，交给柜台，然后急匆匆地立马买进股票。这些人十有八九是看到别人在股市赚了钱，按捺不住自己的冲动，毫无思想准备就杀进股市的。为什么在股票价格已经上涨了很多的时候，他们迫不及待地来股市当“多方”呢？早干什么去了？要知道，那些个机构大户们此刻一定正躲在一旁窃窃暗笑，因为他们已经赚得差不多了，正要有人来接他们的货。接货的人越多，庄家大户们溜得越快；溜得越快，大涨变大跌的可能性就越大。到那些后知后觉的股市新手买到炙手可热的股票时，很快就会发现，这股票还真有些烫手。在这场“击鼓传花”的游戏中，往往是临时开户排队送钱的人接下了最后一棒。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发现，自己刚买到股票，鼓声突然停了，股票突然跌了，没有人来解救自己，好比是在汪洋大海中，海水突然退潮了，自己却留在一个小小的孤岛上一般。

请一定记住：股市玩的是一场“零和游戏”，有人赚，就一定有人亏；有人赢，就一定有人输。赢家赚的钱是从哪里来的？是证券公司送的？当然不是，是输家送的。六七个输家养一两个赢家，或者几百几千个中小散户输家养一个大户赢家，这就是股市里的生存哲学。

所以，在讲述了关于“赚钱”的神奇故事之后，也有必要讲一个“赔钱”的故事。这样的故事一般人都不愿意听，特别是新股民不愿意听，所以更有必要讲一讲。要知道，在股市中犯类似错误的人实在太多，从前人的教训中获得一点风险教育，才会有一个好的开头。

S先生，装修公司老板，于1993年2月入市。当时一轮大行情正如火如荼，这轮行情是从1992年11月16日大盘探底后展开的，当时深证综合指数为160点。到1993年2月时，深证综指已经涨到了350点以上，翻了1倍还多。先期入市的人，个个赚了钱，这种示范效应引起巨大的冲击波，引诱着还未入市的人前赴后继地涌向股市。而媒体的乐观预测更如火上加油，不少股评人士认为还要大涨，沪市至少要涨到2000点。S先生就是在这种情况下入市的。他有钱，也有冒险精神，敢于一搏，于是拿出60万元，一口气全部买进“深万科”，价格大约在28元左右。

他的运气还算不错，“深万科”还在往上涨，两天后便突破30元大关。S先生非常兴奋，他定下一个目标：不到40元不抛。然而，“深万科”冲到32.80元之后，却突然掉头向下，拉出一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根大阴线。S先生觉得这只是一时的调整，便没有理睬。果然，第二天“深万科”又猛然上升，S先生的信心更足了。岂不料，“深万科”再也没有创出新高，倒是开始连连下跌，不几天便跌破28元价。S先生刚刚还眼看着自己赚了钱，突然间，赚的钱化成了空气，倒要赔钱，心里极不痛快。自从做生意以来，他从来没有做过赔钱的买卖，现在他也坚决不肯认输，不相信没有反败为胜的机会。

股市一路往下，反攻遥遥无期，S先生心情越来越烦。他开始咒骂股市，发誓这一次解套后再也不沾股市的边。就这样捱到1994年7月，虽然“深万科”经历了一次10送5的扩股，但扩股后一直贴权，价格已经跌破5元，完全看不到止跌的任何迹象。S先生的心理防线终于崩溃，决定认输，于是在4.80元把“深万科”全部抛出，从此远离股市。

非常不幸的是，他不早不迟，正好在“深万科”探底的那一天卖出了股票！那一天，“深万科”最低到了4.38元，然后就开始强劲的反弹。而此时，S先生的踪影已经消失了。粗粗计算，发现他损失了大约70%，即42万元。如果他有更多的耐心，更多的信心，这钱他可以少亏甚至不亏的，因为后来的事实证明，他还有反败为胜的机会（图1-2）。

S先生的错误在于：一、他选择了一个错误的时间，买了一个错误的价格。股市已经涨了3个多月，指数已经翻番，虽然证券交易所人气鼎沸，股评人士一致看好后市，准股民排成长龙争相购买“便宜”股票，但这一切都不能表明股市会继续看涨，恰恰相反，这正是股市见顶的强烈信号。赢家们趁此大好形势把手里的股票兑成现金后便扬长而去。散户们坐上了轿子，等着轿夫来抬，却发现轿夫已不知去向！S先生就是这千万上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

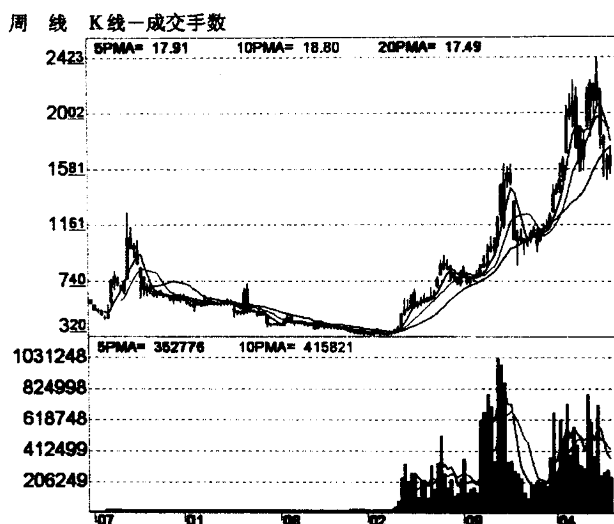


图 1-2 “深万科”（0002）在 1994～1997 年的走势

当受骗者之一。二、他没有及时止损的概念。所谓“止损”，就是及时承认错误，及时看出大势的反转，尽可能趁反弹或价格还跌得不多时，狠狠心把股票抛掉。这样，他的损失不会很大，伤不了元气。三、和股市赌气，有百害而无一利。套得太深时，要学会用“物极必反”的道理来为自己打气，不要负气而去。

而归根到底，还是过分的投机心理影响了他的心态和行为。“战略上投资，战术上投机”，这是很多对股市有所领悟的老手的总结。也就是说，买进股票时，一定要从战略投资的角度来思考，看股票的价值和当前的价格是否严重背离。股价大涨，投机盛行时，股票的价格往往大大高于正常值；股票大跌时，则又从一个极端跳到另一个极端，其价格远远低于正常值。这两个极端都造成了价值与价格的严重背离，而且必然都会有一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格回归的过程。所以，在股价已经大大高于正常范围时买进股票，受到价值规律的无情惩罚也就不奇怪了。

每一次大牛市都要套牢一大批股民。运气好的，在随后的反弹中还有逃跑的机会，或者在下一轮牛市中扭亏为盈；运气不好的，股价因公司衰落而一落千丈，难见翻身之日。1992年，不少人在30多元买了“深宝安”，此后，因房地产业的不景气及自身经营不善，宝安公司陷入困境，连年亏损，股价就像坐了滑滑板，一直滑到1999年的3元多。7年多时间，即使是银行存款也要翻上一番，而那些套牢一族至今还在谷底守着贬值80%多的“深宝安”。当时买入时，谁会想到会有如此悲惨的遭遇呢？比较而言，S先生还算幸运的，只是他没有足够的耐心罢了。

鸡尾酒会效应

●最简单的原则

总结上面讲述的成功经验及失败教训，我们可以看到：不管是新股民还是老股民，选择适当的入市时机，实在是太重要了。

如何来判断买入或卖出的时机呢？国外有一位证券分析师介绍过他的一个最简单的方法，这个方法不需要多深奥的理论，只要去参加各种鸡尾酒会便可以了：在鸡尾酒会，如果宾客们听说他是证券分析师，便立刻表现出极大的兴趣，纷纷围着他询问，请他推荐几只股票，那么，第二天他就开始抛售自己的股票；如果他在介绍自己的职业时，对方只是礼节性地握握手、点点头，然后转身和其他人去聊他们感兴趣的其他话题，那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二天他便开始买进股票。据说，用这种极为直观的判断，他从来没有失过手。

道理在哪里呢？当所有的人都买了股票或准备买进股票时，说明已经没有更多的资金可以流入股市了。后劲不足，必然无力再把指数往上推，因为股市指数的上涨是由源源不断的金钱撑上去的。资金来源减少，大盘下跌在即，此时不卖，更待何时？相反，如果谁都对股市不感兴趣，不愿意谈论它，说明大家都对不断滑落的股票行情感到绝望，大多数人看淡后市。既然如此，说明该卖的已经卖了，已经没有多少股票可卖了。这不正说明空方的力量已经衰竭，大盘没有多少下跌的余地了吗？在这时买进，绝对错不了！

在现实生活中，事情当然不会这么简单，但他说的基本道理却是千真万确的。

有人会问："这么简单的道理，人人都可以明白。人人都明白了，这办法不就会失效了吗？"的确，如果大家都按那位证券分析师的办法去做，全体一致统一行动，该买的时候大家都买，该卖的时候大家都卖，这办法还有什么用？何况，大家都买，只有"多方"，你到哪里买去？大家都卖，只有"空方"，又能卖给谁？

问题在于，能真正理解其中道理并身体力行的，永远是少数。证券市场最能表现出人性的弱点，这个弱点就是"贪婪"与"恐惧"。在股市大涨，"赚钱效应"强烈扩散时，"贪婪"心态占据绝对上风，前赴后继涌向股市的人如过江之鲫，人们忘记了风险，全然不知"恐惧"为何物，只有极少数明白人能保持冷静和警觉。相反，当股市一跌再跌，敢于买进的人一个又一个铩羽而归时，"赔钱效应"四处弥漫，"恐惧"心理成为主流，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们争先恐后远离股市，交易所人去楼空，同样也只有极少数人看到了机会，在事态发展到极端时毅然杀入。

股市是一个波谲云诡之地，那些操纵股市的超级大户们正是利用人们的这种弱点，翻手为云，覆手为雨。他们与上市公司紧密配合，利用一些媒体，制造出他们需要的气氛，让普通小户们失去判断能力。而善良的百姓们哪里会想到，机构大户们正是要千方百计让他们上钩，然后掏空他们的钱袋！

所以说，“鸡尾酒会效应”永远不会过时失效，股市也永远会在高峰和低谷之间来回折腾。

●成交量与你的“第一次”

与“鸡尾酒会效应”相呼应的，便是股市技术分析中讲得最多的“成交量”。成交量是股市中所有技术指标中最为基本、最为重要的数据。指数上升，成交量开始放大，持续放大到一定程度，便开始萎缩，指数随即下调；下调到一定程度，成交量又开始放大，指数继续上升，当成交量达到一个前所未有的数量级（我们称之为“天量”）时，资金来源便开始枯竭，指数急剧下跌。同样，下跌的过程往往也是成交量不断降低的过程，下跌到一定程度，成交量小到不能再小，便出现所谓“地量”，说明空方的力量耗尽了，已经没有多少股票可卖的了，大势该反转了。

下面是1999年“5·19”大行情的发展过程：股市大盘从1997年5月开始下调，在一路往下的过程中，日成交量也逐步萎缩，一直到1999年5月中旬，成交量出现“地量”，随即在5月19日，开始了爆发性的上升行情，成交量急剧放大，到6月30日，成交量出现“天量”，深沪两市共成交800亿元，高于1997

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年5月的“天量”600亿元。“天量”的出现，预示“天价”的认定，指数到顶了。于是，6月刚过，大盘突然下泻（图1-3）。

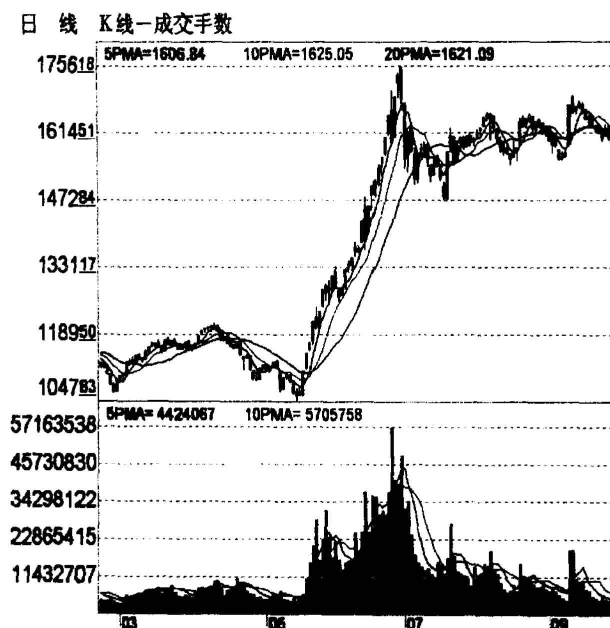


图1-3 1999年"5·19"行情上证指数走势及成交量的关系

2000年1月到2月的情况也大同小异。以沪市为例，指数从1999年6月30日的1756点开始下跌，成交量随之急剧缩小，到2000年1月，大盘回稳，成交量缓大。2月，春节刚过，突然发生爆发性行情，留下一个巨大的跳空缺口（关于“缺口”，后面将介绍），深沪两市的总成交量在第二天便窜升到1000亿元，又创造了新的“天量”，然而后市难以为继，行情如闪电般夭折。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要注意的是，在盘整行情中，成交量一般都不大。所谓盘整，是指数在一个小范围内上下波动，既不向上突破，也不向下突破。盘整有各种情况，如在上升过程中庄家洗盘，为下一步的抬拉作准备；或是在高位庄家出货，下托上抛，把筹码慢慢出手。这种盘整，时间都不长，属于个股行为的居多。而大盘的盘整，则往往是多空双方力量暂时平衡的结果，显示的是一种犹豫徘徊，双方都在等待时机，以便最终选择突破方向。这种盘整的幅度较大，时间较长，股民们都十分谨慎，不敢全力投入，成交量自然就比较小。在2000年2月以后，大盘就进行了几个月的幅度较大的盘整，后市是上还是下，众说不一。实际上，大盘是在等待：空前复杂的国内外形势，如台海局势、中国加入WTO谈判的进程、中美关系、国企改革、国内经济景气等等，都直接影响着股市。特别是台海局势，是柳暗花明、云开日出，还是急转直下、战云密布，存在太多的变数。形势的不明朗造成了股市方向的不确定，不管是升还是跌，成交量始终不能放大。如沪市2月以后的震荡盘整，虽然震荡幅度高达200多点，但日成交量始终维持在100亿元左右。

个股在低位长期窄幅盘整，是一种特别值得注意的情况，我们将在后面专门介绍。

股市里有一句话："选股不如选时。"时机对了，差一点的股票也会让你赚钱，你面临的只是多赚少赚的问题；时机错了，再好的股票也会让你赔本，你面对的是多赔少赔的问题。对新股民来说，如果你希望在与股票"第一次亲密接触"时尝到甜头，而不是苦头，那么就不要在股市已经涨了许多的时候，去排队送钱。明白了这点，你的"第一次"就胜券在握了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 从大处着眼

股市中讲得最多的一句话就是“看大势，赚大钱”。什么是“大势”？当然不会是短期内的小波动，而是较长时间内的波动规律。对于大的波动规律心中有数，就不会为短期内的起伏所迷惑，只有这样，才敢于放长线，钓大鱼。

很多股民，包括一些投入几十万元、每天守在证券交易所盯着电脑屏幕不放的股民，对于股市的过去、指数的波动的历史均不甚了解，也不愿意去关心；购买某只股票时，也没想到应该先查一查这只股票在过去几年里的走势，以便从它的过去预测它的未来。这样，虽然每天忙忙碌碌，收获却不大。

股民应养成“从大处着眼，从小处着手”的习惯。这里先谈一谈“从大处着眼”的问题。

要说大，股市中各种各样的理论中，最大的理论莫过于“长期好友理论”。长期好友理论虽然是股市中最基本的理论，却非常简单，只有一句话：从长远看，股市的趋势是永远向上的。套用一句曾经在中国流行很广的话就是：“道路是曲折的，前途是光明的。”或者说股票指数永远会“一浪更比一浪高”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"长期好友"理论

●美国股市:惊人的增值

中国股市的历史还不够长，我们不妨先从国外股市的发展来看看。

美国有一个统计：从1925年到1995年的70年间，通货膨胀率是8倍，国债增值率是34倍，而股票却是：大盘股1113倍，小盘股3822倍。也就是说，扣除通货膨胀率，股票的增值还有140倍到478倍之巨！难怪在美国，股市培养了一大批中产阶级，一些优质股票更是使一些人暴富。

但这一令人惊讶的增值并不是唾手可得的。在20世纪，美国经历了26次熊市，其中1929年的股市大崩溃，令很多投资者倾家荡产，道·琼斯平均指数一落千丈，大跌前还是381.7点，到1932年6月达到41.22点的最低位置。几十年过去了，今天道·琼斯平均指数已冲破10000点大关，"长期好友理论"经受了历史的验证。

美国的NASDAQ即所谓"第二板"市场，近几年大幅攀升，引起全世界的关注。但中国很少有人知道，NASDAQ是如何发展过来的，这里不妨看看1971年NASDAQ创立以来的走势图（图2-1）。

●日经平均指数：从85点到38000点

日本股市在二战后的发展，也足可以证明长期好友理论的正确性。

二战后的日本，百废待兴，1946年，日经平均股价（即日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

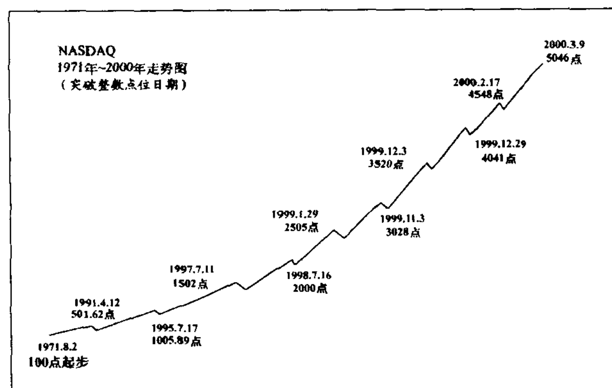


图 2-1 美国 NASDAQ 近 30 年来的走势

经指数）仅为 85 日元；3 年后的 1949 年，增长至 176 日元；到 1989 年，日经平均股价达到历史峰值的 38957 日元。也就是说，在 43 年里，日经平均股价增长了 457 倍。虽然在 90 年代日本经济经历了长时间的衰退，日经指数一度下跌到 14000 多点，但并不妨碍它的长期向上的趋势（图 2-2）。

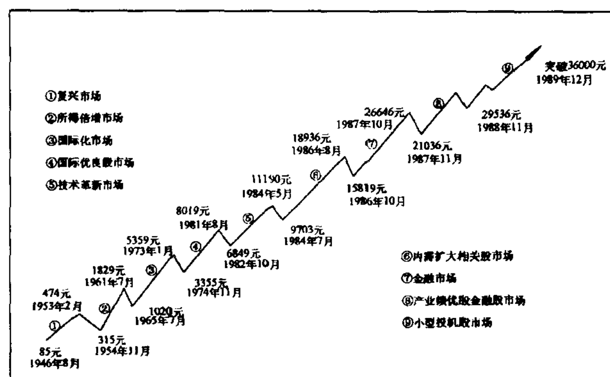


图 2-2 近 50 年来日经平均股价走势及领涨板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从二战后的1946年到1989年，日本经济处于高速增长期，股价经历了9次大的行情：

第一次是在50年代初。朝鲜战争的爆发，刺激了日本经济的发展，股价急剧上升，形成了所谓“复兴市场”的阶段。

第二次是在1955年前后，化学纤维的面世给日本经济带来了强劲动力，以化纤为龙头的股价大幅上扬。但从1961年下半年开始，一直到1965年上半年，股市转为颓势，股价下滑，日经平均股价从1829日元落到1020日元，山一证券等濒临绝境。这一阶段被称为“所得倍增市场”。

第三次上涨的动力，来自自行车、家用电器业的大量出口，以及钢铁、电力、电子、重型机器、造船、建筑、精密机械、化工等产业的高速增长。这次增长为日本成为世界经济大国打下了基础。这一阶段主要在60年代，称为“国际化市场”。

1970年到1974年，由于股票、房地产、石油等大幅涨升，造成了经济的大混乱，日本处于严重的通货膨胀之中，股市随即下滑，从1973年1月到1974年11月，日经平均股价由5359日元跌到3355日元，落差达2000余日元。

在这以后，日本经济再一次从混乱中摆脱出来，以日立、松下等为代表的优秀的公司再度崛起，以这些公司为龙头的股市强劲上升，形成了第四次大行情，即所谓“国际优良股市场”。

第五次大行情被称为“技术革新市场”，新型的半导体和机器等股票引领大市，日经平均价格再创新的高度。

由于受到美国等贸易对手的强大压力，日本的出口受到限制，不得不努力扩大国内市场，从中曾根内阁末期开始采用扩大内需的政策，电力、煤气、物业、电气化铁路等资产股大幅上扬，带动了又一轮牛市。这是第六次大行情，称为“内需扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大关联股市场”。

随着日元的升值及美国的压力，1987年2月，日本将公定利率降到2.5%，进入超低息时期，大量的资金到股市寻找出路，遂形成了以大型股为中心的多头行情，称之为“金融市场”，即第七次大行情。

1987年11月，日经平均股价从26000多日元狂泻至21000余日元，然后又开始了历时一年的第八次大行情，到1988年11月，日经平均股价升到29536日元，同样以龙头板块来定名，称为“产业绩优股及金融股市场”。稍作回调之后，旋即又开始了一轮历时一年多的第九次大行情，这一次的领军板块是小盘股，被称为“小型投机股市场”。日益严重的投机风潮引起过多的股市泡沫，日经平均股价飙升到历史峰位38957日元。

从1990年开始，长达十几年的经济增长降速甚至于出现几年的负增长，以及频频曝光的股市丑闻，使日经平均股价一落千丈。

从日本二战后股市的发展来看，我们可以得到几个启示：

1. 在经济高速发展的时期，股价指数会稳步高攀；

2. 由于经济发展具有周期性波动的规律，股价指数也呈起伏波动的特点；

3. 由于新兴产业具有增长潜力大、发展速度高的优势，必然成为各个时期股价上升的龙头。

4. 过多的泡沫，必然会引发大崩盘，导致长时期的下跌，但并不意味“长期好友理论”会失效。

1990年以来日本经济之所以陷入困境而且难以自拔，除经济结构性的问题外，很重要的一个原因是日本没有抓住新兴的信息产业这个机会，以至于在强劲的以信息产业为代表的知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济的潮流中，丧失了世界经济火车头的地位。可见，经济的不断发展，新兴产业的不断崛起，才是股市“长期好友理论”的真正基础。

中国股市的长期走势

●中国股市十年历程

了解过去，才能预知未来。回顾一下近十多年深沪股市走过的曲折道路，对于不熟悉我国股市历史的入门者来说，具有很重要的意义。

中国股市虽然只有十几年的历史，但由于在这一时期我国处于高速发展的阶段，股市指数也呈震荡走高的态势。

图2-3是1990～2000年的走势图。1990年，上证指数基本上在100点以下作窄幅波动。这可以算是我国股市的“潜伏期”，国内绝大多数人根本不知道股票为何物，股票交易方式也很原始，买卖双方的申报以大字报的形式公布。股票数量很少，股价也很低，仅2元、3元左右，且少人问津。

1991年，股指开始拾级而上，到1992年8月，已升至1500余点，这是我国股市第一次、也是迄今为止升幅最大的一波大行情。一批先知先觉者赚了大钱，股票几乎在一夜之间成了上上下下最为热门的话题。1992年8月，因发行新股，引发百万人潮涌向深圳，最终导致了一场大骚乱，股市随即大跌，一直到当年11月16日才见底400余点。这也是我国股市的第一次大的动荡，短期内波动幅度之大，至今犹觉惊心动魄。

受邓小平南巡的影响，股市于1992年11月中旬又开始了一波强劲的上攻，到1993年2月达到顶部的1559点。由于上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

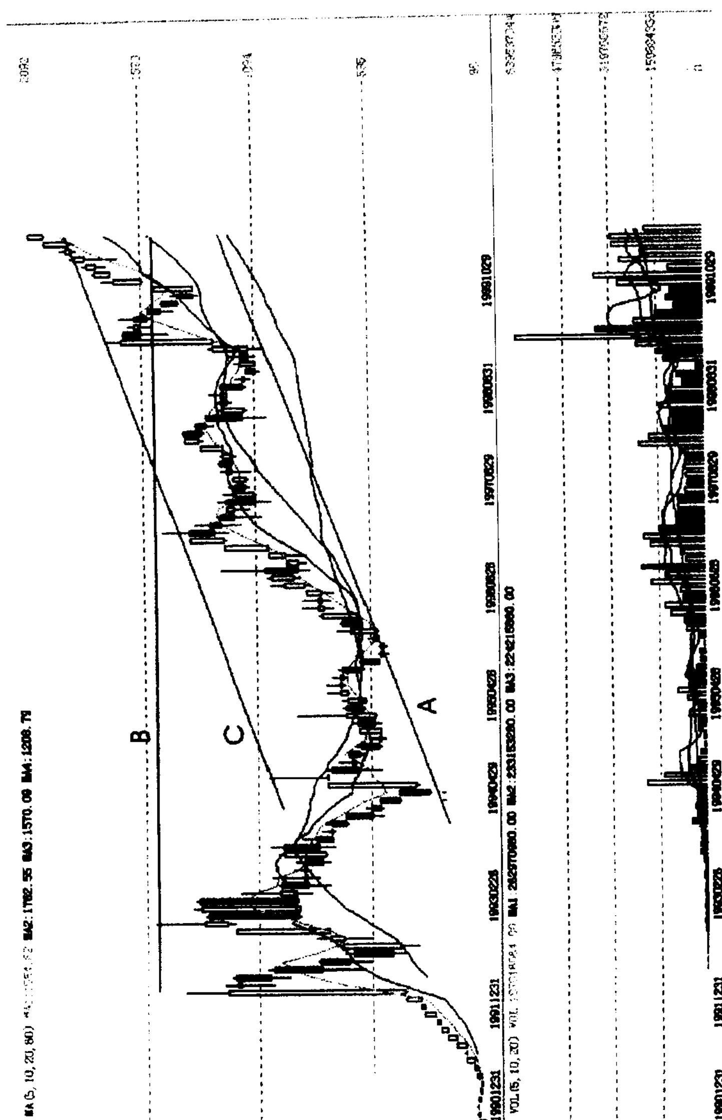


图 2-3 上证指数 1990 年到 2000 年 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司数量少（深沪两市共50余家），几乎所有的股票一齐往上大涨，但最为风光的，除深发展之外，是房地产股。如“深宝安”升到30多元，是两年前的10倍。此后的一轮长达两年多的调整，令不少投资者亏损累累。调整的原因，主要是严重的通货膨胀，这在前面已经讲到。

●密切关注长期趋势

这次调整创出了两个低点，即1994年7月的326点和1995年底的397点。通过这两点画一条直线A，我们将会发现，这一条直线的意义非常重大。实际上，直线A构成了以后多年沪市的下方的有效的支撑，由于直线A是倾斜向上的，所以在后来的波动中，指数的低点或者说底部逐年抬高，如1999年的“5·19”行情，就是从底部的1048点展开的，该底部正好落在直线A上。

到1996年初，抑制通货膨胀的努力开始见效，“软着陆”的预期日见明朗，疯狂的债券期市得到控制，股市的调整也已经非常充分，于是，一轮迄今为止历时最长的大牛市开始启动，指数一直上升到1997年5月的1550点，才掉头向下，其顶部与1993年2月的1559点基本持平，没有创出新的高点。这一轮行情的龙头，是以“深发展”和“四川长虹”为代表的绩优股，可以称之为“绩优股行情”。“深发展”从5.90元涨到49元，“四川长虹”亦涨到48元。

这轮行情的高点1550点，也对未来行情产生重大影响。通过两次高点1559与1550画一条直线B，直线B基本上是一条水平线，与直线A一起形成了一个三角形，直线A是支撑线，而直线B则是一条阻力线。冲破这条阻力线，需要很大的能量。实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上，一直到1999年6月，指数才冲过这条阻力线，创出新高1756点。在这波行情中，高科技股奋勇当先，如“深科技”从底部的17元一路飙升至42元，涨了1倍多。因此可以称这波行情为“高科技股行情”。然而，7月开始的急速下调，使指数无功而返，很快落回到B线的下方，说明这一次冲击不是有效突破，属于“假突破”。

直到2000年1月，指数回调半年多才见底1341点，然后在春节前后的行情中，再一次冲过直线B。这一次冲击，网络股及科技股以异常强劲的力量连连拉高，一度出现了我国股市中超过100元的股票，如“亿安科技”，从8元多一直涨到107元才开始回落，“综艺股份”也从8元劲升至56元。所以，这一波行情可以称之为“网络科技股行情”。在以后几个月的反反复复的拉锯战中，股指冲击到了1856点的高位，虽然数度发生大幅震荡，但都是在直线B的上方。至此才可以基本肯定，对阻力线B的突破有效。也就是说，1992年的高点，直到2000年才被有效突破，花了大约8个年头！

现在我们再来关注直线C。直线C是1994年以来几次大行情的顶部的连线，它和直线A基本平行，构成了一个“通道”，股票指数在这一个通道内作波动，直线A是支撑线，指数很难跌穿它；而直线C则是阻力线，指数很难冲过它。到2000年4月，直线C正处于1860点左右，也就是说，指数一直在这一个通道的上部运行，多空双方的分歧加剧。是突破上方的阻力线C，还是掉头向下？或是再来一次“假突破”？股民们遇到了前所未有的困惑。从宏观面上来看，从1993年以来，我国经济经历了通货膨胀以及近几年的通货紧缩，大起大落之后，从各种迹象来分析，2000年应当是一个“拐点”年份，即经济景气要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始新的一轮上升。从这一点来看，股票指数突破多年来形成的“通道”的上方阻力，似乎有“天时”之利。

深证成分指数近11年的走势，与上证指数有所不同。主要原因是在1996年初到1997年5月的大行情中，深圳利用“香港回归祖国”这一历史性题材，一举将指数拉高到6400余点，此后几年就再也没有创出新高。到2000年5月为止，大盘形成了一个大的三角形。但这里必须注意，深圳股市还有另外一种指数即深证综合指数（简称“深综指”），深综指的走势，和上证指数比较接近（图2-4），我们就不再详细分析了。

寻找“长期好友”股票

●个股不一定都是“长期好友”

“长期好友理论”说的是大盘指数的走势。对于某一只股票来说，则不一定符合。

原因很简单。第一，上市公司能否保证一定的业绩和增长速度，是决定其价位的基础。而任何企业都有他的高速发展期和衰落期，能保持长期发展、避免或在一定程度上避免衰落期的企业毕竟不多见。如1991年到1993年，股市中的房地产股非常火爆，但那以后我国房地产业进入困难重重的境地，不少房地产公司亏损累累，房地产公司股票的价格也就应声而落，很多成为了“垃圾股”，至今仍难以东山再起，如“深金田”。还有的是因为公司在经营管理中出现严重问题，导致停牌，如“琼民源”。第二，有一些股票在牛市中被疯狂地抬拉，价位与价值严重背离，这样的股票一旦走下坡路，往往在两三年里都无法重拾升势，更难再创新高。甚至于一些业绩不错的股票，在经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

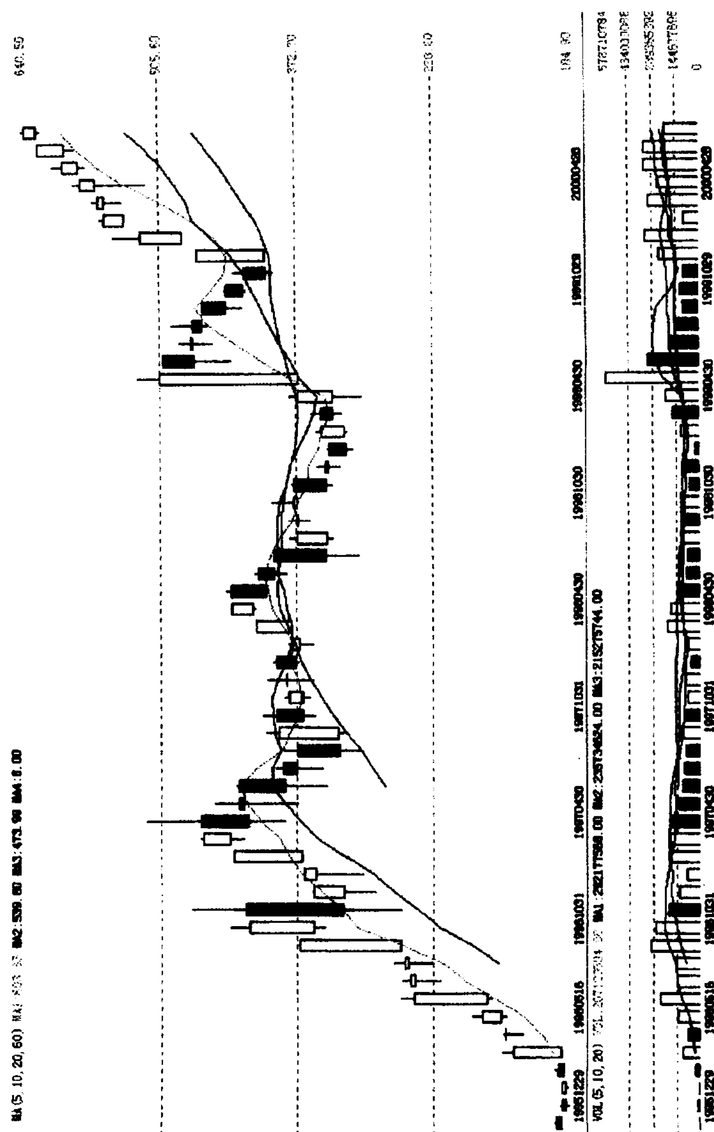


图 2-4 深证综合指数 1995 年到 2000 年月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历过一轮大升势之后也是这样。如“春兰股份”、“国嘉实业”（图2-5）。这类股票，在他们缓缓下调的过程中，不要轻易介入，一定要耐心等待东山再起的最佳时机。

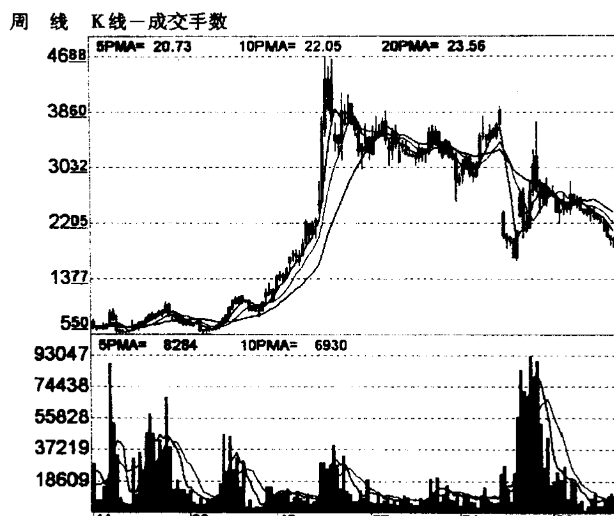


图 2-5 国嘉实业在1997年创最高价之后，
几年来一直在走“下坡路”

还有一种情况，是初入股市的人必须特别注意的。有一些上市公司，业绩很好，社会信誉也很高，但是公司的股票却一直走下坡路，没有庄家来光顾。例如“科龙电器”，业绩非常好，流通股本也不算很大，“科龙”品牌名满天下，科龙公司的管理在国内首屈一指。“科龙电器”在1999年刚上市的时候，一些股评家热情地为它叫好，称赞它有“王者之气”，将来一定会充当龙头，一些不谙内情的人在上市之际去追捧，结果几乎全部被套，股价从27元左右一路下行，到18元左右企稳，在后来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的牛市中的表现也很不理想。一些媒介对它的表现表示不理解：为什么这样的优质股会没有庄家青睐？仔细分析，个中奥秘大约可以这样解释：第一、“科龙电器”有近5亿股H股；第二、科龙电器公司是一个管理严格的公司。有H股，在公布年报时作弊的可能性较小，因为香港市场的监管是比较规范的；同时增容扩股的可能性不大。第二、正因为其管理得到了世界权威组织的肯定，那么公司与证券机构大户连手操控股票价格的可能性就不大，机构大户得不到企业的配合，操控难度较大，自然不会轻易介入。当然，此后“科龙电器”是否还有新的利好刺激，从而走出一波像样的行情，还是值得密切关注的（图2-6）。

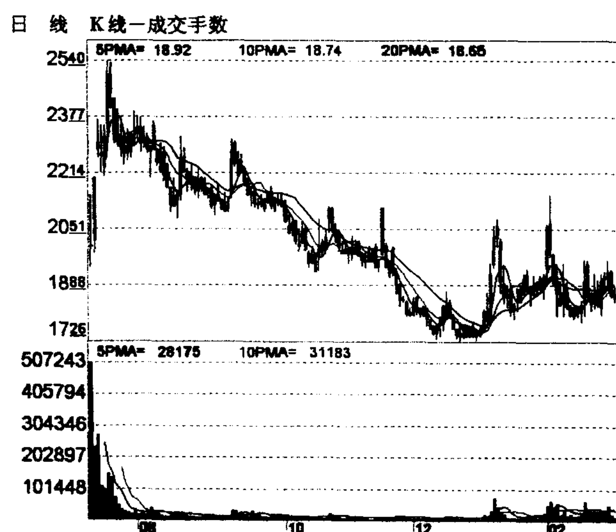


图2-6 科龙电器上市以来一直萎靡不振，与其业绩极不相称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面介绍的情况，对于初入股市的人来说，很是重要。首先，很多人可能多少看过一些关于股票交易的书或文章，有一些基本分析、技术分析之类的知识，注重“业绩”、“市盈率”、“流通盘”等等基本要素，但对中国股市的内情却可能不很了解。我国股市是很不成熟的，所谓“公正、公开、公平”的原则，目前还远不能做到。对广大散户来说，他们总是处于一种被动的地位，非常容易被蒙蔽、误导，甚至于被玩弄，最终成为庄家的牺牲品。机构大户往往与企业密切配合，企业提前向他们透露内部信息，在庄家需要时发布一些公开消息，极少数职业道德不好的或自己也被表象蒙蔽的股评人士在媒体上煽风点火，等到散户见到利好消息而杀入时，庄家趁机顺利出货，然后拍拍屁股走人，“拜拜了您啦！”在“选股不如选时，选时不如选庄”的股市现实中，散户必须格外留神，顺势而为，要真是庄家“拜拜”了，等个一年半载甚至更长时间，也难等到“解放军”。

此外，我们一再强调要对股市大盘有一个整体的把握，对指数在近十多年里的走势心中有数，这样才能把握大局，不至于犯常识性的大错误。对于某只股票的分析也是这样，首先必须了解该股票在以往几年的波动情况，以便知道它现在的价格正处于哪个位置。那些近期疯狂炒作过的股票，或明显缺乏主力关照的股票，就暂且避一避。

●警惕“套人股票”

有些公司由于某些原因（如业绩大幅滑坡、原有资源消耗殆尽、泡沫过多），股票价格大起大落，至今仍让不少股民深套其中。举例来说：“绩优高速成长股”湖北兴化（600886）——1997年的大明星股。由于大股东的扶持，在石化行业普遍不景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气的情况下，保持了令人惊奇的增长率，连续3年每股赢利达1元以上，股价连连翻番。但在10配8的高价配股之后（配股价15元），业绩突然大幅下跌，一举变为亏损，股价随之跳水，将不少人套在高位。

“工业学大庆概念”大庆联谊（600065）——借大庆之名粉墨登场，其实与大庆没有丝毫关系。但有吹捧者们竭力吹捧，股价也还是涨到了30元以上。以后东窗事发，不但涉嫌违规上市，而且上市所筹集的巨额资金竟然不知去向。到本案终结，大庆市一批领导干部被法办，股价也缩水70%。

“广告明星”厦新电子（600057）——VCD广告明星。在国内VCD大混战中居然创造了高额利润，1997年年度报告称，每股赢利为0.37元，股价从13元直冲到40多元；1998年中报更是令人鼓舞，每股赢利高达0.72元，年报也不错，每股赢利1.02元。这以后的故事就不新鲜了：高比例送股（反正是不花钱的人情）、高价格配股（这才是实惠）之后，业绩突然就不行了，1999年只有0.10元，据说是因为“大环境”影响。圈钱的任务倒是完成了，6000万元广告费也由大股东支付了。这一场戏暂时告一段落，股价一落千丈，尚未有尽头，高位套牢的股民早已斩仓断臂，忍痛出局，输了钱还只能怪自己。

“百元股票”亿安科技——当这只并不出色的公司的股票涨到100元上方时，多少股评人士为中国股市的又一奇迹而欢呼：“我国股市将出现一大批百元以上的股票，亿安科技只不过开了个头。”幸亏股民还算小心，在高位追进去的人不多，否则就要吃不了兜着走了。少数的倒霉者，这一辈子都不会忘记刻骨铭心的教训。据说一对老年夫妇将他们积蓄的100多万全部留在110元一带了。但愿亿安科技真能创造奇迹，将业绩做上去，解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放这样的受苦受难的同胞。

“东方华尔街”陆家嘴——地处上海浦东黄金宝地，寸土寸金，其土地存量使该公司每股净资产高达16元，股价居高不下，万众追捧。无奈，靠土地批租过日子终究不能持久，“儿卖爹田不心疼”，家境迅速败落，股价一蹶不振。

像这类公司，要么是违规上市，要么是纯粹圈钱，要么是迅速败落。如果股民“顺势而为”，挣了钱，那还算运气。但这样的公司怎么可能给投资者长远的利益？短期的辉煌掩盖了内在的虚弱，股民要特别小心才是。

●好股票让你发大财

对于一些极具潜力，发展迅猛，具有连续高比例分红配股能力的优良股票，“长期好友理论”就非常起作用了。前面讲过的美国IBM公司股票就是一例，63年时间，从2700美元增长至2000万美元，这不是“长期好友”是什么？实际上，美国一些公司，随着国力的强大、经济的扩张，逐步变为世界性的跨国公司，产品畅销于全球，资金实力与技术实力独步天下。在几十年不断的发展里，他们必然会给股民带来非常丰厚的报酬。虽然各个时期有不同的新兴产业取代传统产业，成为股市新星，但一些“古老”的企业如可口可乐、吉利，仍一直保持强劲的势头，没有让股民失望。

我国正处于高速发展的初级阶段，未来必然会同样出现跨国的世界大公司，他们将会成为股民的“长期好友”。即使是现在，有一批公司已经给了股民异常惊人的回报，前面讲过的“深发展”就是一例。像“深发展”这样的公司，还有一些，有的甚至更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年《证券市场周刊》对1994～1997年十大长线牛股进行了统计。十只牛股在这3年内的投资回报依次是：1851%、1740%、1064%、766%、750%、701%、640%、635%、621%。也就是说，在这3年里，投入1万元可以获得6～18.5万元的回报。这么高的回报，理所当然地吸引“无数英雄竞折腰”。

再看看下面的一些简约的统计（有时，公司在送配时，采用先送股，再按送股后的总股数以一定比例配股。如果按这种算法，股票的扩张量还会更大，这里的统计一律以10股为基数，故有可能股票的扩张要小于实际数，但还是很能说明问题)：

1. 深科技（0021，1993年上市）

1994年10派0.4元送2.5股；

1995年10派0.5元；

1996年10配3股送3股，派1.5元；

1997年10送10股派2元；

1998年10配3股派1.2元；

1999年10送3股派3元。

如果1994年初以8元价格买入1000股，初期投资为8000元；经过历年的送配，到1999年6月，1000股已经扩大为6760股。如果按1999年6月“深科技”的最高价44元计算，手中的股票总值为297440元。6年半时间，增值约37倍。当然，历年配股还需要投入一些资金，每年现金分红可以得到一笔收入，在这里都忽略不计。

2. 风华高科（0636，1996 年上市）

1997年10送10股；

1998年10送8股配1.5股；

1999年10送5股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果1994年以8元价格买入1000股，到1999年6月扩大为5850股，按当时最高价位区域如40元计算，总价值约为234000元。

3. **中科创业**（0048，1993年上市）

1995年10派2.10元；

1996年10送6股；

1997年10配1.875股派1.10元；

1998年10送8股。

如果在1996年以每股6元的价格买入1000股，首期投入为6000元。到1999年6月，手中已有3420股，完全可以在较高价格如45元卖出，所得为153900元。

4. **东方电子**（0682，1994年上市）

1996年10送10股；

1998年10配1.667股送8股；

1999年10送10股。

如果在1994年以每股4元的价格买入1000股，首期投入为4000元。到2000年2月，手中已有7867股，按每股40元计算，大约值314680元。

5. **华晨集团**（600653，1990年上市）

1991年10配10股派1.875元；

1992年10配10股派1.209元；

1993年10送7股配10股；

1994年10送10股配3股；

1995年10送7股；

1996年10送2股配3股；

1997年10送2股；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年10送7股。

经过这样大规模连续送配，股票以几何级数的速度扩张。1991年花2元买1000股，首期投入为2000元。到2000年初可以变为129218股，按2000年2月的价格计算，每股15元，共计为193万余元。不过，该股配股较多，配股所交费用也不低。

6. 爱使股份（600652，1990年上市）

1991年10配10股派1.5元；

1992年10派1.284元；

1993年10送10股配20股；

1994年10送30股配12股；

1995年10送2股；

1996年10送5股；

1998年10送2股；

1999年10送6股。

其股票的扩张更为惊人。在1990年买入价不超过2元，1000股的成本不到2000元。10年后，股票发酵般膨胀到143770股，每股价格按2000年2月的高点计算，大约为14元。也就是说，已经达到总值约201万余元！

7. 飞乐音响（600651，1990年上市）

1991年10配10股派1.375元；

1992年10派1.055元；

1993年10送4股配6股；

1994年10送30股配12股；

1995年10送2股；

1997年10送3股；

1998年10送3股；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年10送4股。

1990年用2元买1股，1000股不过2000元。到2000年2月已有59055股，按当时价格17元计算，大约总值为100.4万元！

8. 方正科技（600601，1990年上市）

1992年10配10股派1.027元；

1993年10送5股配10股；

1994年10送2股；

1995年10送2股；

1996年10送2股；

1998年10送5股；

1999年10配2股。

1990年的股价大约是3元，当时如买1000股，2000年上半年增长为15552股，最高价33.76元，总计约52.5万元。

●未来的机会无可限量

从以上的统计可以看出：在公司的高速扩张期，高比例送配股票后，虽然总股本大大增长，但公司仍能保证业绩的同步增长，每股收益不但不降，反而增加。这正像所谓的“割韭菜”，割了一茬，又长出一茬，总不会割完就没了。在股票数量增加时其价值也同步提高，这是保证股民收益以几何级数增长的前提。能买到这样的股票，当然是股民之福。不过，话又说回来，天下有几个人会有如此的远见卓识，居然把股票保存这么多年而不出手？回过头来看，一切是这么历历在目，不少过来人恐怕恨不得进入时空隧道，回到10年前去，砸锅卖铁也要把每一分钱扔进股市。可惜，后悔药是没有的，只有立足于现在，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来看远一点，才不至于过几年以后又去后悔。

由于市场的逐步成熟，股票的成本在逐年提高，新股的上市价往往到了10元多甚至50多元，发行价也在一步步向上市价靠拢，像几年前那种2元多、3元多的股票现在已经不可能买到了。但企业仍在发展，市场仍在扩大，中国的公司和中国的股市还只是开了个头，未来的机会仍旧是无可限量的。

例如，有人对高科技股的增长潜力进行分析后，列出了2000年增长幅度前几名：

东方电子	80%
风华高科	60%
清华同方	75%
长城电脑	40%
清华紫光	100%
深科技	30%
东大阿派	45%

上述预计虽然不见得很准确，而且只是预见2000年一年的情况，但至少可以看出，不少企业的增长率还是比较高的。同时我们不能不看到，企业的一些新的动作正在酝酿，有的公司的增长率可能会大大超过预期。

2000年7月，权威机构评选出我国十大“最具潜力上市公司”，它们是：

东方电子（0682）、东大阿派（600718）、风华高科（0636）、中信国安（0839）、许继电器（0400）、清华同方（600100）、鲁北化工（600727 ）、 深圳机场（0089）、 大唐电信（600189）、中集集团（0039）。

虽然这些股票已经有了可观的升幅，但也许我们仍然能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这些公司的股票中获得长期的利益。

从灰姑娘到美少女

●选股如选美

股市里有一句名言：“选股如选美。”上面讲到的一些股票显然是大家公认的“美女”。但现代社会追求个性化，美与丑的标准不可能强求一律，正如一些画家，最喜欢将“美术”变为“丑术”一样，股市的庄家也喜欢挑一些没有什么“回头率”的冷门股票，趁人不备而据为己有，然后倾力提拔，尽心打扮，将灰姑娘变为美少女。

这就有了“大跃进”式的炒股，不把股票价格一鼓作气翻上个一倍两倍，甚至五倍十倍不会罢休。广大中户、小户自然乐于千方百计寻找这样的“大牛股”。于是，在实际操作中便有了“价值投资法”及“跟势投资法”的区别。我们在上面讲到的基本上是“价值投资法”以及与之相应的“白马股”，下面再讲讲“跟势投资法”以及与之相应的“黑马股”。

对于一些谨慎从事而又拘泥于“市盈率”的投资者来说，“跟势投资法”是一种令人心神不宁的选择，好像也不符合投资大师的理念原则。但就本质而言，在股市投资是必须“跟势”的，因为股市的哲学非常认同萨特的理论：“存在即是合理。”对于一只股票来说，所有的所谓基本分析、技术分析，最终都已经反映在股票价格上了。也就是说，每一只股票的价格，都在实际上反映了他的基本面和技术面。这种理论是典型的“市场决定论”，很对一些大庄家的胃口。还有一种可以用来壮胆的理论，是“炒股票是炒未来”，大牛股的庄家不过是目光更远大一些罢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，他可能把5年、10年甚至20年的“未来”提前变为了现实。关于这一点，大家见仁见智，不必深究。我们关心的，是如何逮到这么一只大牛股。

作为小户，谁也不会预先知道哪一只股票会成为大牛股。即使你有内部消息而不是马路消息，也有一个将信将疑的艰难的判断过程。不过，据经验，虽然每天都有股评家在热心地推荐各类“黑马股”，但真正的大黑马在其初期却少有人提及。这是一件很令人奇怪的事，却往往可以成为确定大黑马的标准之一。

举例来说，大黑马“亿安科技”从原来的最低价8元多一路领先稳稳上升，许多股评人士皆视而不见，即使偶有提及，也是劝股民“切勿追高”。这时，一位小散户J先生，历来研究和追捧“黑马”，偏爱逆向思维，见股评人士对“亿安科技”避而不谈，认为必有名堂，便在15元买入2000股。当时并没有想到能赚大钱，只是感到还有机会，只要不是接的最后一棒，多少能赚一点。此后“亿安科技”一直向上，也未见有大小调整。待到股评家们开始对“亿安科技”热情洋溢地表示关注时，“亿安科技”已是每天一开市便封死在涨停板，想买也徒呼奈何。最终“亿安科技”涨到了126元多，而J先生在107元卖出了结，大赚了18万多元（图2-7）。

●大牛股的特色

但这样的大黑马很有“可遇而不可求”的遗憾。从上千只股票里选几只黑马，难上加难，总免不了要靠一点运气。不过，大的规律还是有的。不妨看看1999年10大牛股的一些情况（有一些股票一直涨到2000年，故最高价以2000年上半年价格为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

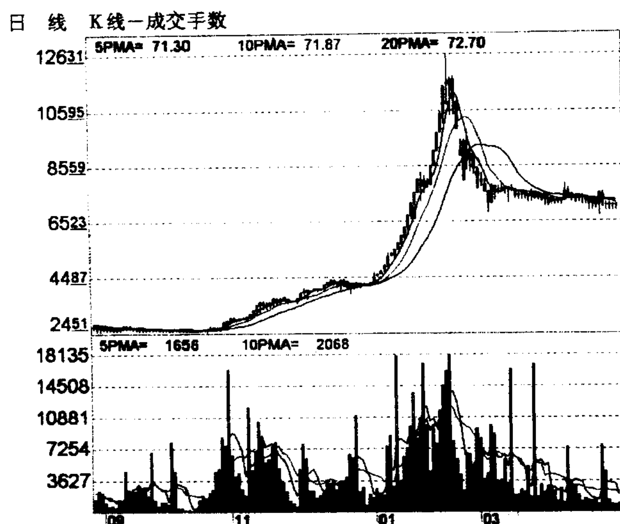


图2-7 亿安科技是一只可以欣赏但难以参与的大牛股

准)：

关于这10大牛股的分析，已有文章见于报刊，此处不再重复。值得提请注意的是：

1. 这些股票的总盘子及流通盘都不是很大，特别是流通盘属于小盘或中盘股；

2. 大部分股票（6只）有高送配的题材；

3. 大部分有重组题材，或主业发生根本性调整，业绩有明显好转；

4. 网络股、科技股异军突起；

5. 特别值得注意的是：这些股票大部分是长庄股，他们在启动时的价格都比较低，大多在10元以下；启动的时间，最远的可以从1997年算起，如南通机床（600862），其最低价3.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999年10大牛股情况

股票名称	行业	流通股（万）	1998年业绩（元/股）	1999年业绩（元/股）	启动时价格（元/股）	最高价（元/股）	备注
亿安科技	科技	3529	-0.85	0.255	5.50	126.37	重组
南开戈德	科技	6034	0.25	0.483	6.30	50.20	重组
综艺股份	网络	6600	0.43	0.323	10.00	64.27	
沧州化工	化工	5000	0.285	0.352	6.36	31.88	重组
科利华	软件	7500	0.18	0.302	3.90	38.72	重组
全兴股份	制酒	4284	0.241	0.841	11.21	40.90	重组
重庆华亚	纸业	3000	0.06	0.094	6.26	38.97	
中储股份	商业	7009	0.326	0.71	6.82	28.28	重组
南通机床	机械	2598	0.2	0.418	3.20	38.50	重组
燃气股份	网络	10000	0.24	0.18	5.75	32.90	

元是1997年7月出现的，此后再也没有出现过比这低的价格。中储股份更为突出，1997年7月出现最低价6.82元，此后一路上行，1998年4月除权后继续填权，1999年5月又一次扩股，除权后仍然出现填权行情，到2000年5月创造了28.28元的高位。所以他的价格增长幅度远远比表面上的大。其余的如亿安科技（0008）、南开戈德（0537）、综艺股份（600770）、沧州化工（600722）、科利华（(600799)、重庆华亚（0402）的底部也都是在1998年8月到9月之间出现的，到2000年上半年创出高点，中间经过了3个年头，经历了这一段时间内股指的大起大落。其中全兴股份（600779）在1997年8月出现最低价6.20元之后，1998年4月24日创20元高点，1998年7月3日回落盘整，一直窄幅盘整到1999年5月才开始启动，启动时价格也不过12元，横盘整理时间长达9个月（图2-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

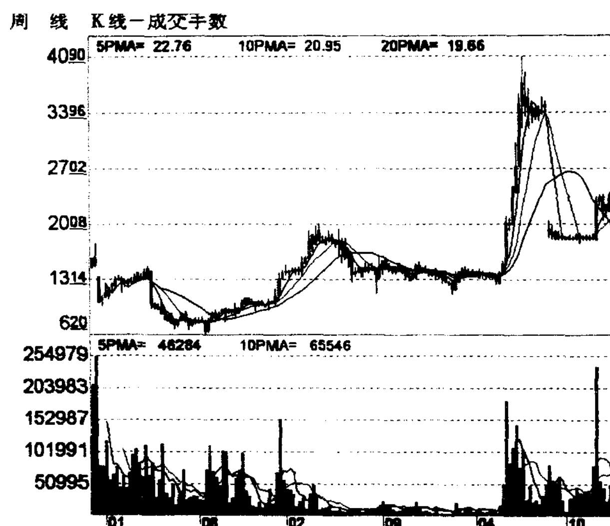


图 2-8 全兴股份经过 9 个月的低位盘整，一旦起动，就一飞冲天

●放长线才能钓大鱼

这就是股市的“长庄现象”。做长庄当然不是坏事，股民坐上一只慢悠悠往上爬的长庄股，还不赚个几倍？但有一点是必须了解的：长庄股的做庄机构与上市公司已经形成了一荣俱荣、一败俱败的利益关系。做庄机构可以极大地影响上市公司的利润（且不说这些利润的来历，“英雄莫问财路”）；而上市公司的信息、业绩，又是机构大户赖以生存的本钱。在基本控股、各方配合良好、大环境又争气的条件下，庄家自然要力争上游，把股票价格翻个 3 倍 5 倍。小户在跟庄时，宜早不宜迟，虽然说“无限风光在险峰”，但毕竟已是险峰。如果忍不住在价格已经拉得很高时进去坐轿子，那就要小心没人抬你，而你倒成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别人的轿夫！

从中我们能够得到的最大启示，恐怕还是“放长线，钓大鱼”的好处。与其天天去跟风追涨炒短线，不如多花时间“做功课”，精心选一只两只有长远利益的股票，既省事又省心，何乐而不为！

这些牛股的出现，还是有一定的依据的，并非瞎炒。也就是说，“跟势投资法”实际上还是一种价值的发现，与“价值投资法”并不矛盾，只不过庄家善于“借势”，他们利用一些利好消息，利用美国等地大炒网络股的大好形势，趁机大肆拉高，尽可能地创造了最大效益。

真理往往在少数人手里

●经济周期与股市波动

“长期好友理论”之所以成为股市最基本的理论，是由于世界的生产规模总是在不断扩大，生产总值总是在不断提高；同时，股市的规模和总市值也总是在不断上升；加上货币逐年贬值，股市投资成本逐年提高，从长远看，股票价格指数必然往上走。

但经济的发展并非一条直线，而是有高潮也有低谷，是不断波动的。或者说，经济的发展是有周期的，不管是计划经济还是市场经济，总免不了经济周期性的制约。股民都知道，玩股票要顺势而为，要做大行情，而所谓“势”，最大的“势”莫过于经济周期这个大势，最大的大行情莫过于经济上升期的大行情。如果要在股市中做到心中有数，最大的“数”也就是对大形势的把握。对于太迷恋技术分析和小波小浪的人来说，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点实在要紧，因为股市里讲得最多的“基本面分析”，就包含在对大势的分析里。我国在1990年形成了一个经济低谷，购买力急剧下降，产品滞销，市场萧条，很多生意人无法维持，只好关门大吉。股票市场更是冷冷清清，深证综合指数在100点下方缓缓爬行。到1992年春，受邓小平南巡的鼓舞，经济突然升温，很快就发展到狂热的程度，房地产、期货、股票都被疯狂地炒作。这种经济高温一直维持到1993年初，那时，人们还沉浸在股指连连攀升的欣喜中，几乎所有的股评人士都非常乐观地看待后市，没有人会想到有什么不对头。

这时，一位G先生发表了一篇文章，指出通货膨胀已构成巨大威胁，股市也已经面临潜伏的危机，后市不可乐观。没想到，这一篇文章遭到了媒体的大肆围攻，很多人写文章对G先生进行“大批判”，甚至有人指责他向股市泼冷水，是打击股民的积极性。

然而，批判之声还未落，中央关于抑制通货膨胀的一系列措施已经开始实施，股市随即发生恐慌性的抛售，股指一落千丈。昨天还在争先恐后购买股票的股民们，今天都突然发现自己已经被深深地套牢。潮起潮落之间，金钱顷刻消失得不知去向，股民们痛苦地经受了第一次无情的经济风暴的洗礼。

事实很快便表明，G先生是对的，尽管他是绝对的少数。

“真理往往在少数人手里。”这句话已被股市多次证明，今后还将继续证明。

股市有一个不变的特性，那就是“矫枉过正”。凡事总要过头，涨要涨个天翻地覆，头脑发烧；跌要跌个天昏地暗，头脑麻木。西谚云：“上帝和狗只差一步。”股市也是如此。所以说，每一个股民，哪怕是小小的股民，都不知不觉成了最关心国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大事和经济形势的模范公民，因为他们都清楚，一旦踏入股市，便把自己和国家大事联系起来了。

2000年前几个月的情况，曾使很多人大惑不解：指数慢慢上行，在历史高位忽上忽下地震荡，股评界众说纷纭，很多人认为股指在顶部，迟早要回落；也有人说2000年必将冲过2000点。如果按一般的分析，股指确实会要回落；按波浪理论，则更是已经到了上升浪的第五浪，股指大幅回调势成必然。然而，如果考虑宏观经济的大局，特别是考虑到经济周期，股指回落是说不过去的。为什么这么说呢？

原因在前面已经讲过了：从1990年的经济低谷到1993年的通货膨胀，再到近几年的通货紧缩，我国经济已经经历了一个周期循环。

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。到2000年，我国经济应当出现一个“拐点”，亦即出现转折。所谓“拐点”，就是开始出现复苏的迹象：产品结构得到调整，商品物价开始回升，通货紧缩得以缓解，银行存款利息已经降到最低点，货币寻找其他出路，市场初见繁荣；企业的利润也开始上升，上市公司可以给予股民更多的分红，社会心理也开始趋于乐观，对未来的期望值开始增大。这种情况继续发展下去，就会出现一个新的经济高潮，渐渐达到繁荣的顶点，直到通货膨胀重新开始构成威胁为止。

经济周期影响股价变动，但两者的波动周期并不同步。一般说来，不管在经济周期的哪一阶段，股价的变动总是领先一步，即在衰退前，股票市场先行下跌；而在复苏之前，股票市场已经先走一步，进入上升期。同样，经济周期进入繁荣的高峰期之前，股票市场也已经提前作出反应，见顶回落；经济周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期还处于衰退和危机中时，股票市场已经开始走出低谷，步入回升。这是因为股票投资者对经济走势的波动有一种预期，使股票市场成为经济景气的非常灵敏的温度计。当然，这只温度计也是久经风雨后才渐渐变得灵敏起来的。1993年二三月发生的那次小小的风波，以及股市表现出来的不够灵敏，是“初级阶段”的必然现象，在以后大约不会表现得这么迟钝了。

●“随大流”与“反潮流”

在2000年2月到5月初出现的高位反复争夺的反常现象，就是技术分析与经济大势（或者基本面）之间的两难选择，最终还是基本面说了算。在这样的历史性机会里，股票价格是跌不下去的，只能往上走，而且不会只是短期的上升，当然也不会是直线上升。如果说股市对经济景气有提前反应的特点，那么，1999年的“5·19”行情实际上已经提前作出了反应，2000年的行情不过是“5·19”行情的延续罢了。

在行情已经来临时，能看到大机会的人并不多。当行情发展到人人都明白的时候，可能股价已经比较高了，很多股票的价格已经翻番了。这就是为什么赚钱的人总是少数的原因。

在股市里，有“众人拾柴火焰高”的说法，但具体到某只股票，则存在自己的特点，并不是所有的庄家都希望大家伙儿都知道他的意图，特别是在筹码的收集阶段，尽可能不动声色，正如潜龙入水，波澜不兴，一旦跃出水面，就翻江倒海，腾空而起。对于一般股民来说，虽然在信息、专业知识和资金方面不能与大机构相比，但如能冷静、耐心地寻找这样的潜在的强龙，在经济大势隐约出现转机时敏捷地发现机会，那么，他的成功机会还是非常大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市的为人之道，既要在一定的时候随大流，专找人多的地方去凑热闹，又要在一些关键时刻，有一股子“反潮流”的独立精神，具有理性分析的能力。我们说炒股要“从大处着眼，从小处着手”，就是这个意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 读懂股市语言

K线图是股民天天要面对的东西。但很多股民炒股多年，却对K线图的基本用法及他的“形体语言”不怎么了解，从而造成基本功的欠缺。

在对股市有了初步的感性认识之后，就可以开始学一点基本功了。股市里的“功夫”有各种“流派”，但基本道理并无二致，正如武林各派都讲究“坐如钟，站如松，行如风”一样。

K线：图表分析的入门技术

●最基本的股市语言

K线图是股市最基本的语言，表示的是股价与时间的关系。而所谓“时间”，又分为月、周、日、60分钟、30分钟、10分钟、5分钟等等。从而有“月K线图”、“周K线图”、“日K线图”、“60分钟K线图”等等区别，他们各有自己的用处，在买卖时都可以作为参考，甚至作为重要的参考。

下面介绍K线图的基本特点时，主要是以日K线图为标本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在后面还要讲到其他K线图的用法。

K线图分为阳线和阴线，好像一根蜡烛，在日本又叫“阴阳烛”。图形主体部分为一柱形，称为“实体”；上方和下方各有一短线，上方的短线称为“上影线”或“手”，下方的短线称为“下影线”或“脚”。实体部分加上上下影线，可以表示出当天的开市价、收市价、最高价和最低价这4个重要的数据。下图左为阳线，为一白色的柱形，收市价高于开市价，表示当天股价涨了；右图为阴线，为黑色的柱形，收市价低于开市价，表示当天股价跌了。而上影线的顶端表示当天的最高价，下影线的顶端表示当天的最低价（图3-1）。在电脑上显示K线图时，是以红色代表阳线，以绿色代表阴线，故又有人称K线图为“红绿图”。

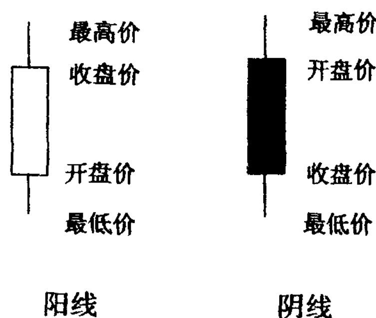


图 3-1 K 线图的含义

把每天的K线记录下来，就形成了日K线图的组合，从而反映出一段时间里股价的波动。平常我们说的日K线图，实际上就是指这种组合。图3-2表示某只股票5天的K线图，各自对应的价位见表3-1。从这个K线图可以看出，在这5天里，最低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价是 10 元，最高价是 50 元。

时 间	1	2	3	4	5
收市价	25	15	20	40	35
最低价	15	10	15	35	25
最高价	30	25	35	50	40
开市价	20	25	30	45	25

表 3-1　某股票 5 日的价位

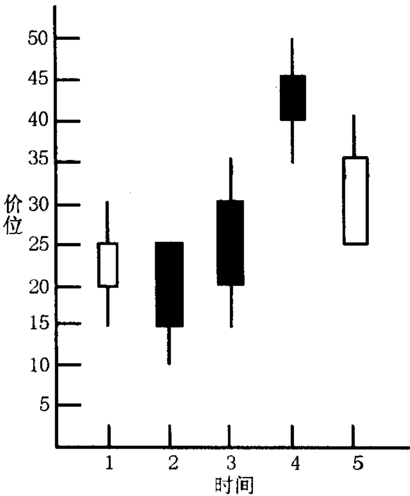
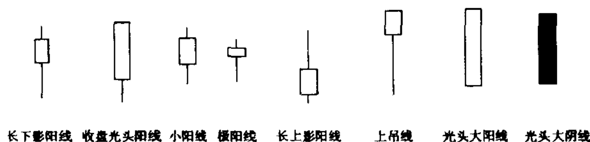


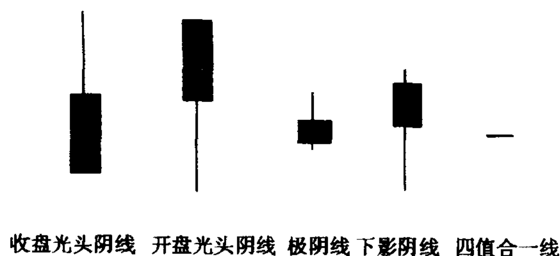
图 3-2　某股票 5 日 K 线图

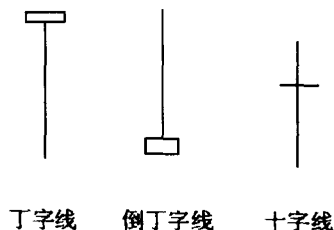
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●非标准K线图

上面介绍的，只是标准的K线图。实际上我们会见到很多K线图的特殊情况或者说非标准的图形。下面作一简单介绍（图3-3）。







长下影阳线

价格一度下行，出现了比较低的价格，但最终还是被多方托起并远离最低价格，说明多方反守为攻，以退为进，或者是借故震仓，迫使不坚定分子交出筹码，然后轻装上阵。第二天可能上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘光头阳线

收盘价就是当日最高价，说明多方发动强有力的攻击且在当日意犹未尽，第二天连续上涨的可能性比较大。在涨停板时都是这种图形。

小阳线

阳线的实体部分不长，上下影线也不长，说明多方很谨慎。如果出现在底部，有可能是多方在试盘，慢慢抬高底部；如果出现在顶部，则有可能表明多方力衰。

极阳线

小阳线小到一定程度，就成为极阳线。极阳线的意义，视其所处的位置而定。如果在向下调整时出现，则可能是调整基本到位的信号；如果在上涨中出现，就要注意是否多方力不从心。

长上影阳线

多方在发动进攻时遭遇到空方的有力反击，且有空方反守为攻的意思。但还不能说多方就会败退，两军交锋勇者胜，不妨打点精神，明天再见分晓。

上吊线

下影线很长，实体部分比较短，光头，像一把锤子。表面上看，似乎是多方以退为进，大获全胜，但实际上他既可能是上涨过程中的中继性图形（预示要涨），又可能是顶部区域多方的最后一搏。如果是在底部出现，倒是好消息，多方就要反击了。

光头大阳线

股民最喜欢这个图形，可惜一年里也难遇一次。这一天从开盘到收盘都是多方的天下，空方无还手之力，所以图形既无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上影线，也无下影线，看不到空方的任何踪迹。

光头大阴线

股民最怕这个图形。但如果届时手中无股，倒也乐得隔岸观火。这一天整个是空方肆虐，而且大约多方也变为空方了。在突发性的大利空出现时，或者是庄家不顾一切急于出货时，这种图形经常出现。

收盘光头阴线

收盘价就是最低价，兆头自然不好。一般地说行情看跌，但也有例外。有时庄家故意造此图形，借以吓人，当他们收缴到了足够的筹码时，说不定第二天又来一根大红线。

开盘光头阴线

虽然下跌，但多方还是在最低价格处发动了不很有力的反攻。如果出现在底部，可能有反弹的迹象，但不可轻信，因为在下调过程中，这一点力度不大的攻击并不能说明多少问题。

极阴线

实体部分很小的阴线，手脚也短，和极阳线一样，属五短身材。预示行情不大明朗。但如果是在下跌后出现，有可能是庄家在底部收集筹码。这时极阴线和极阳线可能连续交替出现，而且基本平行，不再创新低。

下影阴线

下影线比较长，说明多方的反击比较有力。是不是肯定明天会涨？不一定。一切都要因时因地，具体问题具体分析。在后面的实例中，会有所介绍。

四值合一线

开盘、收盘、最高、最低价格都一样，K线图成了一条小横线，不阴不阳，必有蹊跷。在股票一开市便停在涨停板时，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者一开市便停在跌停板时，出现的就是这种图形，表现的是极端强势或极端弱势。在其他情况里，也偶尔可以见到。

丁字线、倒丁字线

丁字线又叫“吊颈”或“锤头”，如果出现在底部，表示的是多方的大举进攻就要开始，出现在顶部则相反；倒丁字线又叫“倒转锤头”，如果出现在上升比较多以后，则是出现顶部的相当明确的信号。对于这个图形表示的含义，庄家似乎不大去掩饰，做骗线的情况也比较少。

十字线

开盘价与收盘价几乎一样，配有上、下影线，图形成为一个十字。这是K线图中最重要的图形之一，又称为“十字星”。与其他形态组合以后，会产生一些重要的信号，股民不可忽视。如果开盘价与收盘价略有不同，形成一根小阴线或小阳线，同样可视为十字线。

以上只是对K线图进行单个的和当日的分析，对图形所表示的含义作一个大致的概括。在实际运用中，我们当然不会孤立地只看一日的图形，而会对几天、几十天甚至几百天的图形的组合进行形态分析，从而对全过程有所了解，对后势有更为确定的判断。

下面便一步步来深入了解K线图的组合形态。

卖出信号

对K线图进行形态分析，目的无非是用来判断顶部和底部，以便及时卖出或买入。但一般说来，下面介绍的方法对判断顶部更为有效，对判断底部则不一定。“涨不言顶，跌不言底”，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际上，我国股市一直以来是涨的时间少，来得快去得也快；跌的时间多，来得快去得却慢。正如病人，“病来如山倒，病去如抽丝”，一旦迈入熊途，就应了那句话：心里没底。当然，K线图毕竟还是判断的重要方法之一，特别是在利用月K线图和周K线图来判断底部时，还是很有用的。这在后面还会进一步了解。

这里先介绍卖出信号。由K线组合的特殊形态所暗示的卖出信号，在很多情况下是比较有效的。但必须指出：1、实际情况往往比较复杂，顶部的形成经常要经过几次反复，除非是暴涨暴跌，在高位卖出股票的机会不止一次；2、上涨时的中继性信号有时也有顶部的特征，但实际上并没有到顶；3、主力庄家利用这些信号做骗线，以便震仓后轻装前进。．主要信号如下（图3-4）。

跳空十字星

在连续拉高后，跳空出现一个十字星，上影线较长，说明多方已无意再拉高，已经开始出货了。此时开盘价与收盘价基本一致，呈小阳线或小阴线。一旦出现这种图形，当然是毫不迟疑，走为上策。

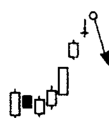
黄昏之星

如果在出现跳空十字星时还心怀疑虑，那么在第二天出现一根跳空大阴线时，就不能再犹豫了。这是行情暴跌的先兆，多方已经转为空方，坚决地将股票变为现金。有一些人还蒙在鼓里，以为拣便宜货的机会来了，因此成交量还不小，庄家自然求之不得。

穿头破脚

在涨升行情中，突然出现一根大阴线，其身体完全将前一

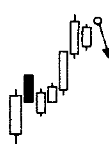
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跳空十字星



身怀六甲

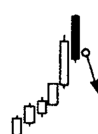




黄昏之星



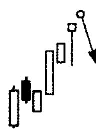
八段高峰了结



乌云盖顶



圆弧顶



吊颈



M顶



三重顶



穿头破脚



双飞乌鸦

图 3-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天的阳线的身体包容（上、下影线不计在内），形成了强烈的卖出信号。阴线与阳线的高度比例愈大，成交量愈大，连续出现的阴线愈多，转势的力度就愈大。这是一个相当有效的预示，必须高度重视。

乌云盖顶

有点像“穿头破脚”，但上面破了头下面却没有破脚，所以要仔细分析。如果收盘价没有低于前一天阳线的一半，则可能只是一时的调整，不能说是“乌云盖顶”。如果收盘价在阳线中间以下，就要小心了，有可能这就是转势的信号。收市价愈低，成交量愈大，信号愈有效，下跌将愈猛烈。

射击之星

出现倒丁字线，上影线较长，像箭在弦上。而前后起伏的K线像一把弓，故得此名。当日高走，然后回落到开市价附近，形成小阴线或小阳线。这是可能见顶的预警信号，不一定非常可靠，但有效率并不低，不可不信。

吊颈

上升途中，突然在某一天大幅下挫，然后多方奋力抵抗并把价格推进到开市价附近，形成带着一根长下影线的丁字线，实体部分为小阳或小阴。其形态与“黄昏之星”相反，似乎多方的力量还不小，但实际上是空方初试威力，或者是多方做出一个还有力量的形象，引诱别人上钩。所以这也是行情不妙的暗示。

身怀六甲

不管在高处还是在低位，出现这种图形都意味着可能要转势，股价反转的机会出现。在涨升行情中，一根大阳线的后面紧跟着一根小阳线或小阴线，完全孕育在大阳线之中，很可能是多方力竭，要撤退了。大阳线所怀的“孩子”可能很小，小到成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个十字星，叫作“孕育十字星”，其意义也一样。

双飞乌鸦

上升阳线之后，连续出现两根阴线，第一根阴线的实体部分与前一天的阳线形成缺口，似乎要起飞，可惜力量不够，高开低走，随后缺口被补，第二天同样是高开低走，出现又一根阴线，而且形成穿头破脚的形态。乌鸦双飞，不吉利，避开为妙。

八段高峰获利了结

股市对神奇数字3、5、8、13等十分敏感，相信的人多了，自然就起作用。牛市中也一样，股价连创新高，如果到了第8次新高，尽管还没有出现转势的迹象，也不妨见好就收，获利了结。万一舍不得抛，到第13次新高时，就要特别警惕。2000年5月初的下跌，就是在8次新高之后出现的。

圆弧顶

有些顶部并没有上述的特殊形态，而是呈平滑的圆弧，逐渐地形成顶部，开始下跌时并不很猛烈，但下跌幅度逐渐加大。也就是说，刚开始时一般人并没有感觉到顶部已经到来。对于这种形态，当然是先知先觉、捷足先跑者胜。

M顶、三重顶、头肩顶

冲高回落后，多方卷土重来，再次冲高，但无力突破前期高点，形成双头，第二个头部比第一个要低，多方无功而返，大步撤退。有时多方还要进行第三次上攻，从而形成三重顶。一般地说，股价将大幅下调，但有时庄家也反其道而行之，借此图形吓唬老百姓，趁机收集筹码。故不可不信，不可全信。如果三重顶中，中间的顶高于左右顶，就形成头肩顶，中间是头，两边是肩，而且右肩低于左肩，这个形态的可靠性就比较高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入信号

在很多情况下，买入信号的形态与卖出信号很类似，只不过是“反其道而行之”罢了。需要提醒的是，一旦股市进入了熊市，总是跌无止境，轻易相信所谓技术分析，包括K线图的买入信号，很可能正中庄家的圈套。这里介绍的买入信号，只能作为参考，或者说只是掌握一点基本方法。在实战中，要判断买入时机，还得运用基本分析和其他技术分析，综合起来考虑。主要信号如下（图3-5）。

早晨之星

在大跌行情中，跳空出现十字星，第二天又跳空出现一根阳线，为反弹或反转的信号。犹如黑夜即将过去，朝阳将要升起，故曰早晨之星。如果在下跌中，成交量已经极度萎缩，在反弹时，成交量明显放大，则反弹的力度就会较强，甚至成为反转。在震荡盘整行情中，有时也在底部出现这种图形。

两颗星、三颗星

上涨行情中出现两个或几个极线，位于阳线上方，是多方比较强劲的表现，获利盘的涌出并未使股价下跌，多方承接有力，后市再配合成交量的放大，必然再上涨，故是买进的好时机。此形态的可信度较高。

丁字线

急速下跌之后，出现跳空的丁字线，下影线较长，此为多方开始在底部接盘的迹象，后市可能反弹。如第二天高开高走，成交量放大，则可信度更高。配合基本面的分析及技术分析，可以决定是否买进。另外，在底部出现倒丁字（又称“倒转锤头”），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

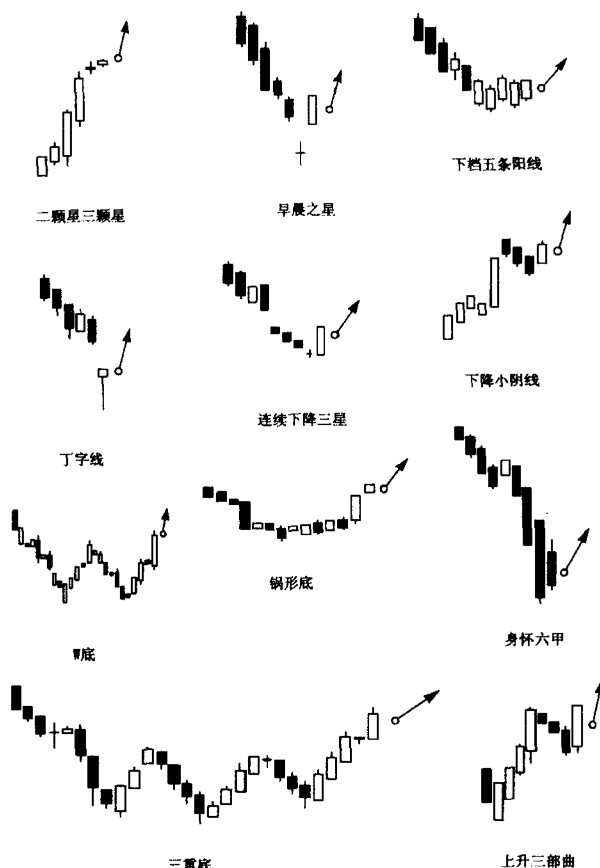


图 3-5

也与丁字线一样，是较为可靠的买入信号。

下降小阴线

出现一根大阳线之后，连续出现三根身材短小的下降小阴线（或者也有小阳线），但并没有跌破大阳线的身体。这以后又出现一根大阳线，其收盘价高于第一天的大阳线。整个形态像

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个N。这种情况在实际中经常遇到，预示着蓄势待发，股价将涨，可以买入。另有“下降小阴线”，形态类似。

下档五条阳线

在低价区域里连续出现五条基本平行的阳线，暗示有人在承接吸纳筹码，而且力度不小，股价已经走平，一旦吸纳得差不多，或在此区域已经吸纳不到更多筹码，就会逐步抬高价格，或者再经过一些时间的小幅水平震荡。越是这样，买进的信号越强烈。

身怀六甲

长阴线后面孕育着一条较小的阴线或阳线，即为反弹信号。卖盘有出尽的迹象，一时难以创出新低，只好回头向上，寻找新的平衡。所怀的“孩子”越小，甚至小到变为十字星，可信度相对越大。

连续下降三颗星

股价已经跌得比较深，于低位盘整时跳空出现连续三条小阴线，甚至出现极线，这是探底的前兆。如果第四天出现十字星，第五天出现大阳线，则可以确认底部已经出现，股价将反弹或反转。

锅形底、圆弧底

大阴线之后出现圆弧形或基本平行的小阴线、小阳线，然后再出现一条大阳线，整个图形像一个锅底，这也是底部确认的信号。另外，正如前面介绍过的圆弧顶一样，圆弧底的情况也时有发生，底部呈一圆弧状，只是没有锅形底那样的明显的大阴线和大阳线。

W底、多重底、头肩底

没有几个股民不知道这几个底部形态的，但恰巧是最简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的东西最不好琢磨。例如，当W底已经形成时，其是否只是一个在箱体中波动的盘整行情？如果说突破颈线就可以确认W底，那么谁能保证，这不是庄家做出来的骗局？当大家以为突破有效而开始买入时，说不定庄家趁机出货，然后任随股价重新下跌。正像任何武器都有对付它的武器一样，公认的标准说不定什么时候就成了陷阱。由于了解的人比较多，我们不多介绍这几种形态的特点，只是做一点提醒。

顶部和底部的实例分析

●深圳机场（0089）

2000年1月开始劲升，出现两个跳空缺口，随后在2月初见顶，大幅下跌。顶部特征明显，射击之星预示股价见顶，而前后的大阳线与大阴线组合为黄昏之星。第二个跳空缺口于3月初被补回。注意2月下旬的反弹，其高点低于第一高点，形成M头。这是第二次逃命的良机，不宜错过（图3-6）。

●江西纸业（600053）

于1999年底开始上升，一直沿着不算很陡的上升通道起伏爬行。中途出现过一次射击之星和黄昏之星，实际上并没有见顶，到2000年4月，股价已经翻了一番时，在将近15元的位置见顶，同时出现第二次射击之星及黄昏之星，股价迅速下跌，其后的反弹也很弱（图3-7）。

●厦新电子（600057）

如图所见，见顶时出现了一个带长长的上影线的射击之星，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

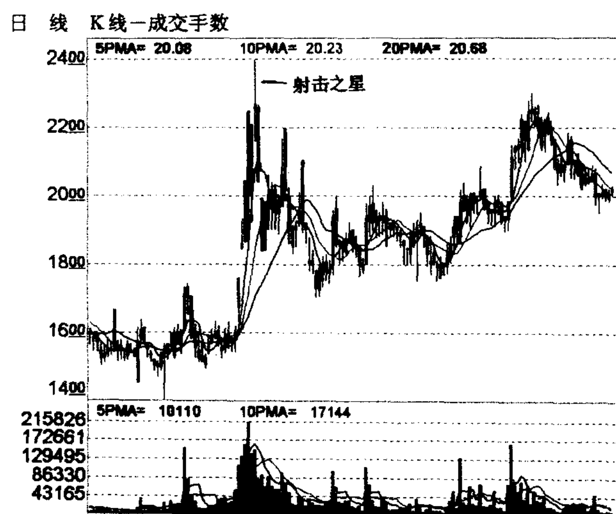


图 3-6 深圳机场的顶部

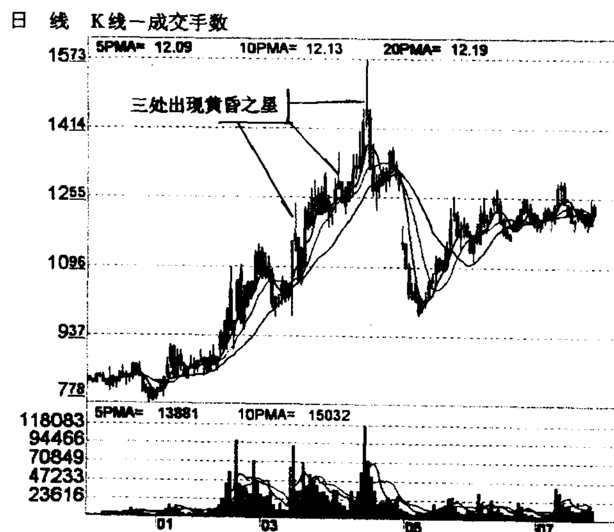


图 3-7 江西纸业的顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后急剧下跌。该股业绩大幅下挫，引起价格的大幅回调。利用一次反弹出货之后，股价便一跌不回头（图3-8）。

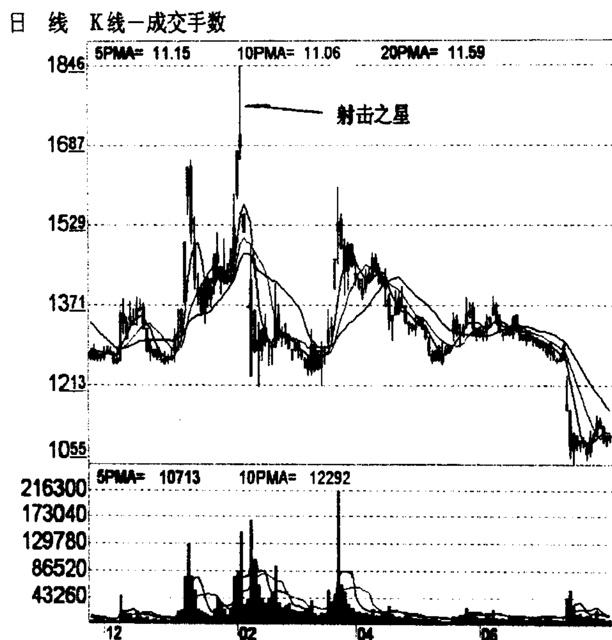


图 3-8 厦新电子的顶部

●新希望（0876）

典型的三重顶，上高点基本平行，形成阻力线。在双顶形成时，看样子大势已去，然而多方再次发力，把价格拉上来，于是图形又转而变得像是W底了，短期内还冲过了颈线，给人以新希望。但有一点是掩饰不了的，那就是成交量。第三次冲击时，成交量明显减少。第三次见顶后，出现了乌云盖顶；两条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大阴线加起来，对大阳线形成了穿头破脚之势，大局已经十分清楚了，随后便是一跌不回头，多重顶得以确认（图 3-9）。

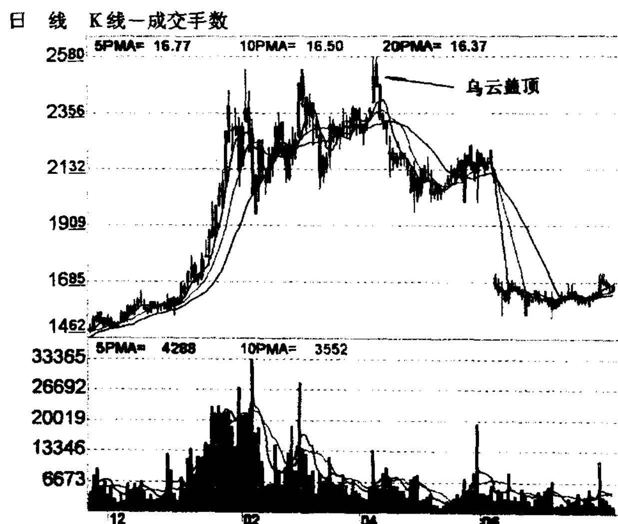


图 3-9 新希望的顶部

●**长百集团**（600856）

2000 年初形成明显的M头，第二个头的最高点低于第一个头的最高点，而且出现穿头破脚，空方占据绝对上风，回补上升时出现的第二个缺口之后，才又缓缓上升，但无力再创新高，只是给予前期未来得及逃命的人一次机会而已（图 3-10）。

●**人福科技**（600079）

这一个顶部比较有意思。在顶部作强势整理，用近 10 天筑了一个平台之后，突然拉一条大阳线，摆出强劲上攻的架势。然而，第二天稍微高开高走之后，便露出狰狞面目，一路下泄，形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

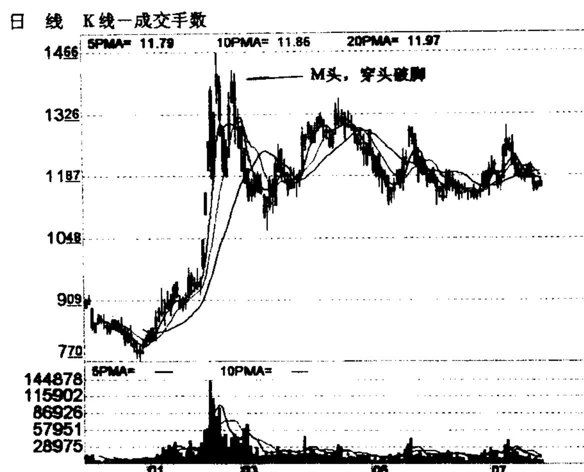


图 3-10 长百集团的顶部

成穿头破脚的图形。奇怪的是，股价并没有随即大幅下调，而是又在5天里筑了一个小平台，才慢慢继续下行。每只股票都有自己的个性，熟悉了，就可以知道如何与它打交道，否则容易中圈套（图3-11）。

●四川长虹（600839）

顶部一条大阳线之后，又出现一条大阴线，该阴线像是穿头破脚的形态，实际上没有穿头，却破了脚。可以想见，虽然不是标准的穿头破脚，但比穿头破脚更为明显地表示：由于利空消息（业绩下降）的打击，多方的劣势已经初露端倪。在这种低开低走行情的一开始，就要抢先逃命，否则等到已经“破脚”时再走，损失就不小了。果然，随后股价虽然小有反弹，但很快便抵挡不住抛盘的压力，不久就回到几天前的起点（图3-12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

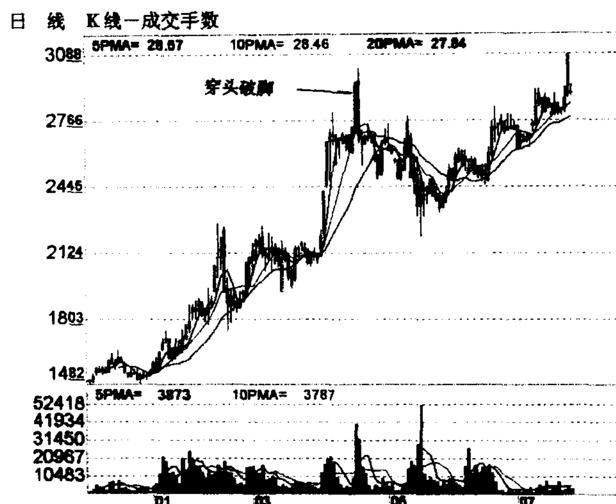


图 3-11 人福科技的顶部

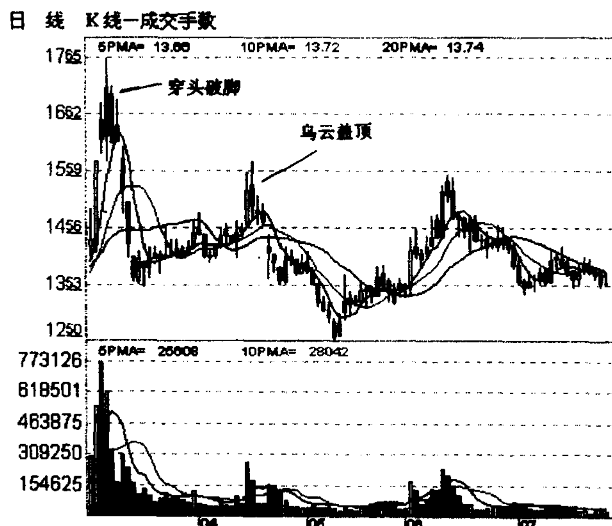


图 3-12 四川长虹的顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●托普软件（0583）

在股价连连拉升，涨停板一个接着一个的火爆行情里，股民的胆子最大，庄家出货最容易。某一天一开市便出现高开，甚至留下跳空缺口，股价直奔涨停板，股民疯狂追买，生怕落后；然后价格回落，股民以为只是一时的回调，更是踊跃接盘。成交量急剧放大，股票价格却不见再上升，明白者开始意识到危机，抛盘如潮，接盘心虚，价格一路狂跌。从涨停板跌到跌停板，20%的幅度，大喜大悲的人生一幕，几小时里尝尽冷暖炎凉。刚刚买入的人欲哭无泪，运气好、决心大的尚可以在第二天出逃，犹豫者便牢牢被套（好在该股在5个月以后又上升到原高点，被套者等待的时间不算长）。高开低走往往是庄家出货的手法，小股民们千万要小心（图3-13）。



图3-13 托普软件的顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●深圳华强（0062）

顶部有两颗十字星，第一颗还有长长的上影线，后面大阴线的出现，使黄昏之星跃然而出。高位的两颗星，以及与之相应的大成交量，说明庄家有充分的出货时间。庄家出货顺利，手中没有多少筹码了，便用不着再花力气去拉高价格，股价的反弹也就难以出现了。大约跌了10元之后，才在18.50元回头接盘。高位套牢者还要十分耐心地等待解套的机会（图3-14）。

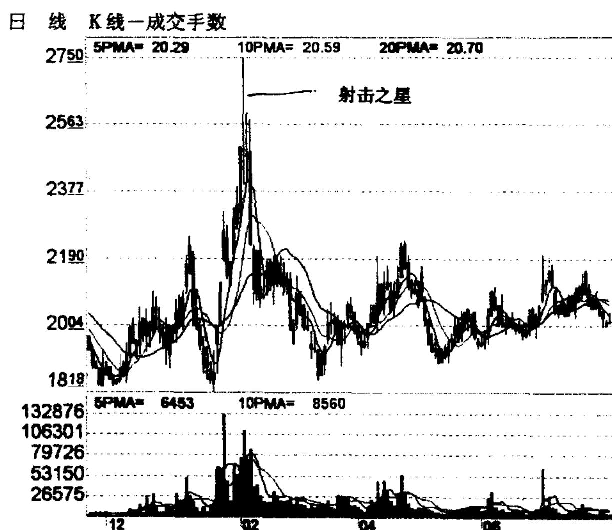


图3-14 深圳华强的顶部

●成商集团（600828）

比较典型的W底。特别注意第二个底部，并不呈V形，而是一个平台，在12天的窄幅起落中，成交量明显比第一个底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加，显然是庄家在耐心吸纳。然后突然拉出一根长阳线，使第二个底部成为标准的锅形底。股价突破颈线后回头进行了确认，然后大幅上涨。结合大盘的分析，底部平台处是最好的买入时机。在确认突破有效的回调时，也是很好的买入点（图3-15）。

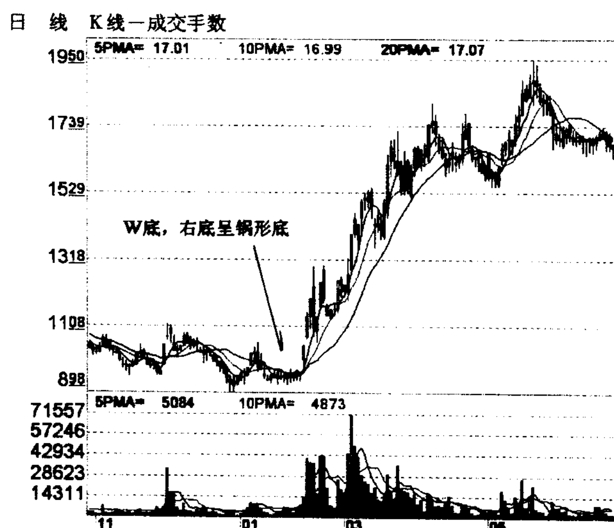


图 3-15 成商集团的顶部

●河北宣工（0923）

大的形态是W底，两次探底时都出现了带长下影线的倒丁字，第二次的底部也像锅形底，但在到达颈线前有过反复的争夺，庄家逐步将底部抬高，然后借利好的传闻，突然跳空出现上升，突破颈线。从底部算起，一直涨了75%以上才开始调整（图3-16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

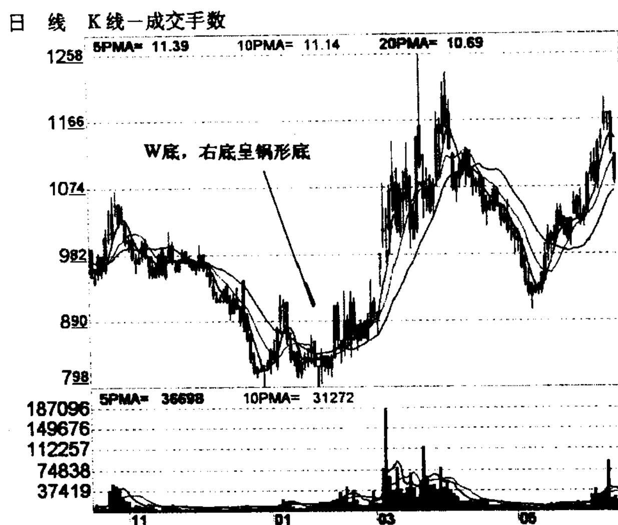


图 3-16 河北宣工的底部

●金荔科技（600762）

股价急跌后出现小W底。这里的关键是对第二个底部的分析。经过7天的回落，股票价格没有创出新低，后4天还形成了平台整理；成交量极度萎缩，甚至比前一段下跌时还要小，但拉第一根长阳线时成交量突然放大几倍，这是很不错的信号。此时买入，把握性相当大（图3-17）。

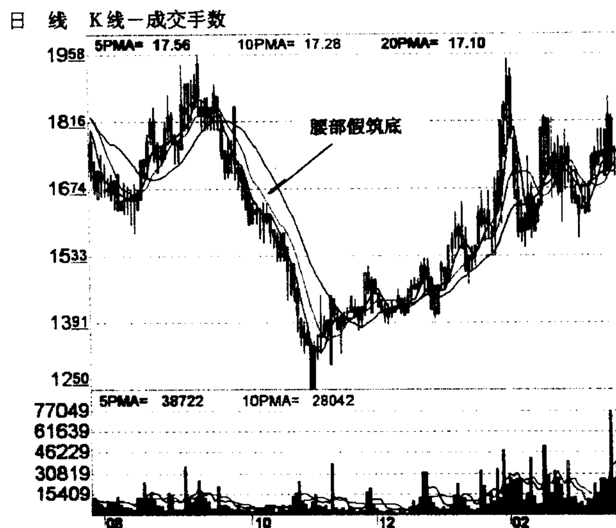
●石油龙昌（600772）

在下跌过程中，曾经于1999年9月有止跌迹象，一组5根丁字线、十字星和小阴小阳线，似乎在筑底，股价要反弹，但实际上连小幅反弹也没有一个，就继续放量下跌，而且跌幅逐渐加大，成交量则在逐步增大后又开始缩小。其底部是一根大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-17 金荔科技的底部



3-18 石油龙昌的底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴线，与它后面的一根大阳线组合而成。看得出，庄家在进入底部前的几天里，已经在大量吸纳股票，而最后那根大阴线明显是庄家故意打压，其目的是在拉高前将一些筹码震出来，以尽可能多地吃进低价股票（图3-18）。

重视月K线图和周K线图

●必不可少的参考

在确定买入时机时，除了观察日K线图之外，月K线图及周K线图也是非常重要的参考。所谓“站得高才能看得远”，很多时候，光看日K线图，会陷入短期行为的陷阱。对大局缺乏明确的认识，对前景心中无数，心态也很容易变得焦躁不安。这样必然会大大影响操作的效益。

月K线图和周K线图是从更长的周期来观察股价的变化，比较“粗线条”，省略了许多细节，所以更能看到一些大的趋势。反过来说，对大的趋势看清楚了，就不会为每天的波动起落去提心吊胆，任凭风浪起，稳坐钓鱼船，心态自然要平稳了许多，收益也会好许多。

既然是分析大局，当然要从大处着眼。习惯上是先看月K线图，再看周K线图，基本上确定涨跌的中期趋势之后，再看日K线图，选择最佳的买卖时机。比较精打细算的人还要进入“微观领域”，看60分钟或30分钟K线图，以便时机抓得更准确。这样从粗到细，从全局到局部，自然要减少许多盲目性，成功的把握要大得多。

这中间，周K线图更是受到重用。因为周K线图具有长短兼顾的优势，既避免了日K线图的过于敏感，又避免了月K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图的过于迟钝，同时又可以有效地筛掉庄家的骗线，可靠性较高，对于分析中期趋势是必不可少的工具。

●如何分析中期趋势

用周K线图分析中期趋势的具体做法有很多，这里介绍几个主要的方法：

1. 测算大盘的时间周期

仔细观察上证指数和深圳综合指数的周K线图，其涨落的时间周期比其它任何K线图都要明显。近两年的周期如下：

从1998年3月20日到6月5日，上涨12周；

从1998年6月5日到8月28日，下跌12周；

从1998年8月28日到11月20日，上涨12周；

从1998年11月20日到1999年2月5日，下跌12周；

从1999年2月12日到5月17日探底，回调12周；

1999年“5·19”行情，上涨6周；

“5·19”行情结束后，从7月9日到12月24日再次探底，回调24周；

非常明了的时间周期，涨与落均是以6的倍数计算。

2. 综合其它技术指标分析趋势

由于每一项技术指标均有自身的长处和短处，所以单用一种技术指标来分析大盘时，准确性不高。一般地说，结合三种以上技术指标来分析时，可靠性要高得多。又由于周K线图的自身优势，与它相对应的技术指标的组合，就更具有独特的意义。例如说，用MACD、平均线、均量线的组合，就可以较准确地预测大盘的趋势。当大盘或个股涨了一段时间之后，如果周K线的MACD出现死叉（5周均线下穿10周均线）、平均移动线出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现死叉（5周均线下穿10周均线）、均量线出现死叉（5周均量线下穿10周均量线），即所谓“三死叉见顶”，中期看淡无可置疑；如果在长期下跌之后，这三项指标出现金叉，就叫“三金叉见底”，一轮中级上升行情已经到来。

3. K线图组合判断

下面是1999年到2000年上半年深综指的周K线图。这两年多产生了两个底部，一次是1999年5月，一次是1999年底到2000年初。从周K线图来分析底部，就会十分清楚地看到：1999年5月的行情，在最后一根大阴线之后，出现了一根大阳线，大阳线对大阴线形成了穿头破脚，而且即将上冲长期下降轨道的上轨，强势特征非常明显，没有犹豫的必要，大势必将反转。而1999年末也是出现一根大阳线，一举突破长期下降通道的阻力线（上轨），然后回落确认突破有效，回落时形成了最佳的买入时机。我们还可以看到，2000年1月以后的走势，是缓步向上，上升的坡度不大，暗示着可能会有一波慢牛行情（图3-19）。

●避免近视，避开风险

一定要养成多看月K线图和周K线图的习惯。这样至少可以避免许多盲目的冲动，减少许多因为“近视”而产生的失误。下面是兴业房产（600603）的周K线图（图3-20）。在2000年2月，单独看日K线图，该股在21元以上时仍显得十分强劲活跃，很有再上一个台阶的势头，看样子可以买进。但再看看周K线图，就非常明白，该股自1998年以来形成了一个上升通道，22元正好处于这个通道的阻力线上，很难突破，即使突破，也效，必有反复争夺。果然，该股在21元至22元几经起落后，便开始大幅下跌，一直跌到18元的下轨区域才止步。到2000年7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

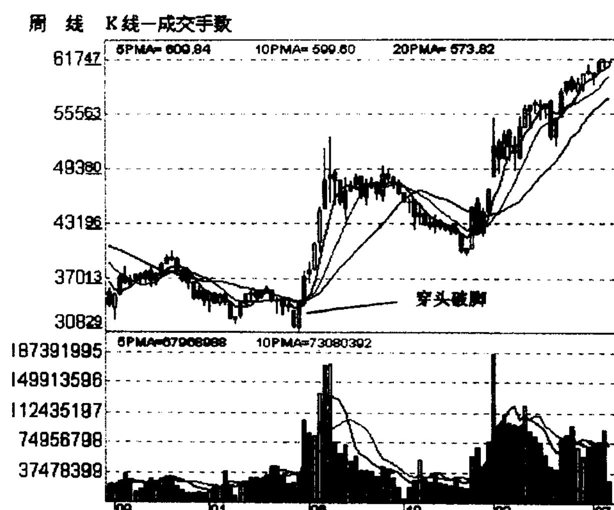


图 3-19　深综指 1999～2000 年上半年周 K 线图

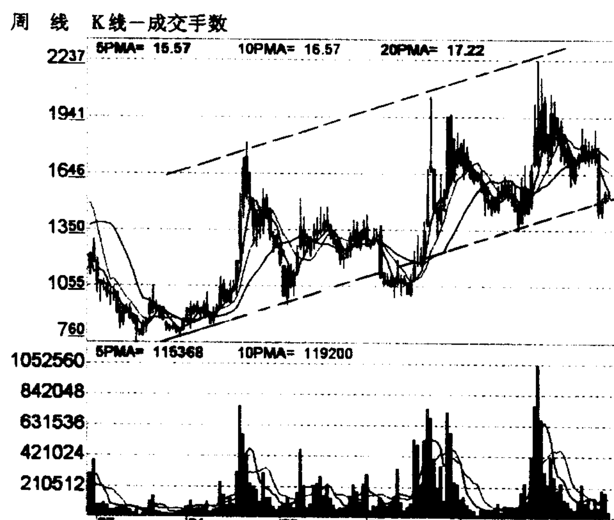


图 3-20 兴业房产的周 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月该股除权，通道才有所变化。

从另一方面来讲，多看月K线图和周K线图可以帮助你拨开眼前的云雾，发现那些正在酝酿而又呼之欲出的潜在趋势。2000年的强庄股泰山石油（0554）就是一例。泰山石油的周K线图（图3-21）如下。从日K线图来看，该股似乎有上行的意图，但在6元左右反复无常，不知是会上还是会下，令人不敢造次。但看周K线图就比较清楚了，周K线呈连续小阳，5周、10周及30周均线已经黄金交叉，形成了多头排列，股价继续上升的可能性极大。这种一览无余的感觉，在日K线图里是怎么也找不到的。

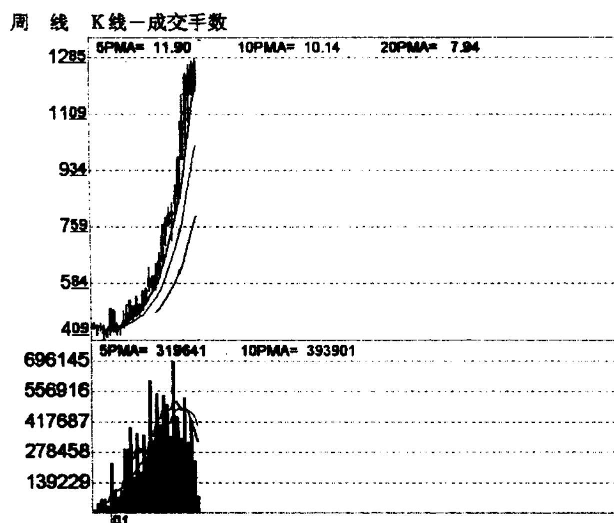


图3-21 泰山石油的周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 技术分析的活学活用

这一章，我们讲一点基本的技术分析方法。

技术分析既简单，又复杂。说它简单，是那些图表、曲线、数量都在电脑屏幕上随时显示，不但一目了然，而且谁都可以看到，谁都可以根据这些指标来进行操作。说它复杂，也是出于同一个原因：当大家都了解并且能随时观察到这些技术指标时，技术指标本身的效果就要大打折扣，所谓“反操作”出现了，利用技术指标设置陷阱也已司空见惯。总之，技术指标成了一把双刃剑，他可以帮助你自卫，也可以使你受到伤害。

所以，对技术分析既要学习了解，又要活学活用，不能犯教条主义错误。对一般散户来说，没有必要去钻研很深奥的理论（这样的理论也不见得有用），但对基础性的东西还是要尽可能掌握。

以下介绍的技术分析，既有最主要的传统方法，又结合最新的实战经验及理论，目的是尽可能避免生搬硬套和教条主义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量不会说谎

●成交量:股市的元气

我们在第二章粗略涉及过成交量的问题，这里再作一个比较详细的介绍。

股市指数与股票价格永远在起伏波动，没有固定不变的时候。股票价格的定位，取决于公司的业绩、分红扩股的潜力、流通股盘子的大小、行业的前景，也取决于经济景气、市场人气、庄家实力，而对这所有客观和主观因素的最直接的反映，就是成交量。“成交量是股市的元气，股价不过是他的表征而已。”一位证券分析大师这么说过。单纯从技术角度来看，可以说成交量就是股票价格的影子。

在K线图的下方，我们总能看到有相应的成交量，而且很容易发现：股价上升，必然伴随成交量的放大，上升幅度越大，成交量也放得越大；相反，股价下跌，必然伴随成交量的缩小，下跌越多，成交量就越小。

为什么会这样？因为买股票就是买预期。在熊市中，股票价格一路下跌，很可能今天买了明天就被套，屡买屡套的人多了，后来者自然不敢重蹈覆辙，股票交易于是变得越来越清淡，成交量一天天减少。而在牛市中，股票价格天天见涨，今天买了明天就赚钱，运气好的话一天涨个10%，几天赚个50%，谁不乐意？大家都对股市有了好的预期，都把钱投进来，成交量自然就越来越大了。

证券交易所其实就是一家商店，各类物品任您挑选。而消费者的心理是“买涨不买跌”，当大家都觉得价格还要跌的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁要买谁就是大傻瓜；当大家都觉得价格还要涨的时候，“有钱不赚，过期作废”的心理又驱使人们争相抢购。消费心理就是如此，谁也改变不了。

所以，股市中成交量的多少，也充分表现了人性的弱点。股市投资者的性格可以分为两种：先知先觉和后知后觉。第一类人很少，他们敢于在交易极为清淡、大多数人认为还要跌的时候，人弃我取，悄悄买进股票，然后在股票上涨到大家都来抢购时，人取我弃，卖出股票。这类人，主要是机构大户和一些有经验的小户散户。第二类人则往往是股市里的悲剧角色，他们在行情开始时表现得犹豫不决，前怕狼后怕虎，在行情高潮期终于沉不住气，大举杀入，结果接到最后一棒，高位套牢，不得已在行情变坏时斩仓出局。

●机构大户的四步曲

机构大户操作股票，一般分为四步曲：一是收集，在交易不旺、市场冷清、股价处于低位时，经过一段时间不露痕迹的买入，吸纳大量低价股票，这一阶段，股价波澜不惊，日成交量很小，但因为收集的时间较长，仍可以得到不少筹码；二是震仓，用少量股票打压，让股价再跌，使跟风的小户出局，自己在低位又接回来。或者拉高后再打压，使一些小有获利的人赶快抛售。这样做的目的，是尽可能把低价筹码抓到自己手里。这时，股价波动稍大，成交量也略为放大，大部分人对局势仍存疑虑，担心只是反弹，不敢建仓。三是拉升，成交量逐步放大，大多数人开始看出已经转势，踊跃建仓，股价顺风而上，庄家很轻松就可以把股价拉高。四是派发，中小散户中的赚钱效应广为扩散，新来者争先恐后买进股票，庄家趁机把手中的筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

码分批卖出去，使账面赢利变为实际赢利。这时，日成交量已经很大，甚至出现“天量”（即前所未有的日成交量）。如果顺利，庄家可以基本清仓。没有来得及全部清仓的，还可以趁市场交投仍很活跃、股民尚有余勇可贾之际，再次拉高，然后出货。

在这四步曲中，派发是最为关键的一步，他决定了赢利目标能否最终实现。庄家为了能操纵股票价格的起落，必须将30%以上的流通盘控制在自己手里。庄家控盘的数量越大，操作起来就越得心应手，但另一方面，出货就越困难。例如，亿安科技就是庄家完全控盘的股票，每天一开盘就拉涨停板，一直拉到120余元，最终，没有人去接他的盘，庄家无法出手，只好一路滑落，到60几元仍交易清淡。像这样的股票，成交量始终无法放大。

与成交量相呼应的，是换手率。成交量越大，换手率越高。正如接力赛一样，股票在上升途中不断从卖方转到买方，买方的成本不断抬高。股票涨到一定的时候，买方必定会感到成本太高而减少买入，卖方也必定会感到价格已高而增加抛售。供需平衡开始倾斜，供过于求的转化使股票价格下降，下降到一定时候，再次出现供不应求的情况，于是股票价格又上升。

●“量在价先”与“量价背离”

股市里公认的理论，是“天量必有天价”，而且“量在价先”，即先有天量，后有天价。实际上，天量不一定在天价之先，二者有时发生在同一天。见图4-1，黔轮胎（0589）的最高价与最大成交量发生在同一天，庄家明显是拉出高价，再大量倾售。这就引出了另一个重要问题，即所谓“量价背离”的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

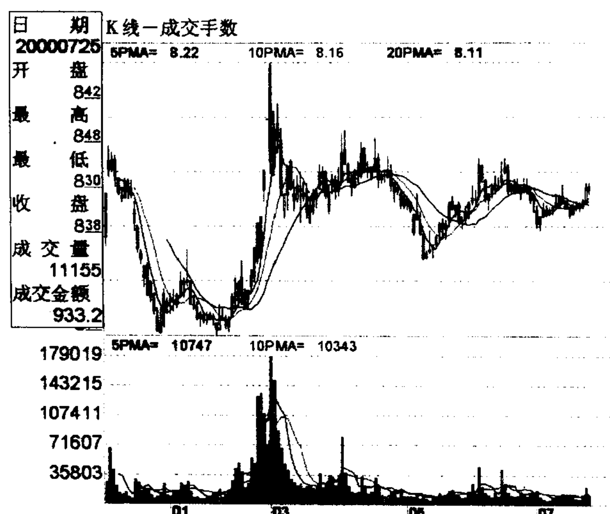


图 4-1 黔轮胎的最高价与最大量同时出现

当价格升高，而成交量没有相应提高时，就出现了价格与成交量的背离。这是股票价格即将见顶的信号——在很多媒体上，大家都这么说。

然而，如果具体问题具体分析，就会发现问题并没有这么简单。

像丽珠集团的情况，成交量出现天量后，价格虽然在上升，但成交量却减少了，是典型的量价背离。果然，股价很快便下跌，证明了量价背离的有效性。

再看看华东电脑（600850），其流通盘为1800万，属于小盘科技股，在出现天量之后，稍作回调，便又连创新高。在股价上升的过程中，成交量不但没有相应放大，反而在缩小（图4-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

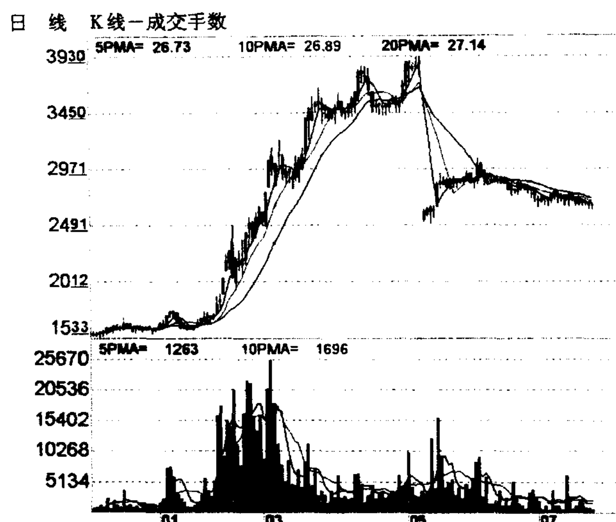


图 4-2　华东电脑在上升时，成交量并没有相应放大

中通客车（0957）也是这样，其成交量的天量发生在底部，在此后的连连攀升中，成交量并没有相应放大（图 4-3）。

一般来说，在股票价格急速上升，上升轨道比较陡时，一旦发生量价背离，股票价格转升为跌的可能性比较大。但如果庄家在底部已经完成控盘，上升通道又比较平缓，走势比较稳健时，或者说股票走的是慢牛行情时，成交量一般都不会放得很大。主要原因，一是庄家已经控制了大部分筹码，且目标比较远，不会轻易卖出股票；二是由于走势稳健，其他持股人的心态比较平稳，不会有很大的抛售，所以在股票价格上升时，成交量也比较稳定，没有大起大落。至于说在以后庄家需要抛售时，会不会大肆拉高，使成交量急剧放大，以至出现天量，也要看情况而定。如申能股份（600642）从 12 元多涨到 23 元多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

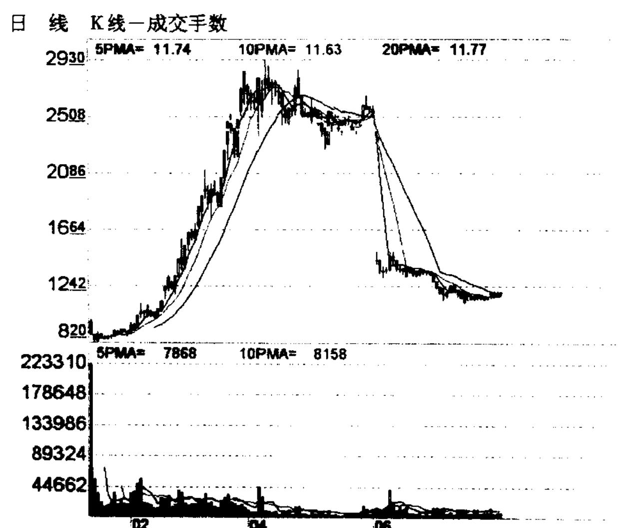


图 4-3 中通客车已被庄家控盘，上升时无须成交量配合。

的过程中，成交量在底部出现最大值，而在以后的上升中，成交量并没有随股价的上升而放大，反而越来越小（图 4-4）。这是由于筹码的锁定比较好，所以量价背离并没有使股价下跌。

所以，一看见量价背离，便判断股价将见顶，也有失误的时候，说不定就丢失了一段大行情。

●密集成交区与庄家持股成本

深沪股市在2000年2月以后的走势，也令技术派人士大惑不解：2月初创出天量（两市日成交量 1000 亿元）之后，按道理股指应该下跌，大势应该转牛市为熊市，然而，股指不但不跌，反而连创新高，而且是在日成交量维持 100 亿到 200 亿的水平时连创新高，6 月初冲过 1900 点时，两市日成交量也不过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

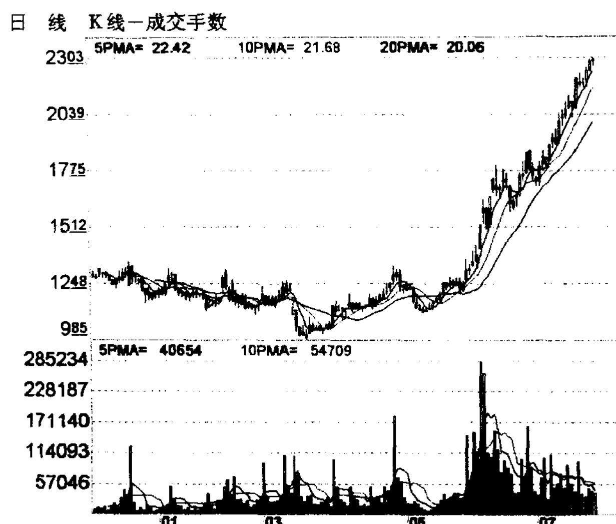


图 4-4　申能股份在 2000 年的一段行情，
成交量随股价上升而递减

300多亿元。量价背离如此明显，却能在长时间内维持指数不断上升，实在是前所未有。

这可能要从“密集成交区”及庄家持股成本来分析。以上走势，主要是因为在2000年2月大批进场了一些庄家，他们建仓的成本在1600到1700点一带。这就决定了大盘跌不破这一区域，而且必须往上走才有出路。此外，2000年上半年的走势，很可能意味着个股齐涨共跌的时代已经结束，在只需要部分股票上涨情况下，大盘成交量无须放大即可以拉动指数。

凡成交量特别大的价格区域，叫作“密集成交区”。如庄家在底部收集时，虽然日成交量很小，但因为时间较长，总的成交量并不小，因而形成了一个密集成交区，实际上也就是庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的持股成本区。股票价格上升后，可能会在一些区域遇到上方密集成交区的阻力。这个密集成交区或者是历史遗留下来的，有大量的筹码被堆积；或者是出现特别大的成交量，形成一个密集成交区，而股价还没有站在这个密集成交区的上方。庄家如果想把股票继续往上拉，就必须在这个区域反复震荡，将上面的筹码清洗一番，使这个区域的密集筹码逐渐稀释，从而减少阻力，如果无力冲过该密集区，就只好选择向下了。所谓“天价天量”，一方面是说资金跟不上来了，另一方面是“天量”形成的密集成交区成为了强阻力区。“量在价先”只不过是价格仍有上冲的惯性而已，实际上已成强弩之末，很快就要回落到密集成交区的下方。

观察密集成交区有两种办法，一是直观判断，看哪些地方横盘的时间比较久，哪里的成交量比较大，这些地方就会形成密集成交区。这样观察比较简单，但它是属于静态分析，因为股票虽然大量堆积在这一带，但在随后的时间里可能有些股票已经抛出，堆积的筹码有所减少，密集成交区在变动之中。所以最好的办法还是用电脑分析软件来看。目前国内很多股票分析软件都有随机的密集成交区分析，平时多注意使用为宜。

对于刚上市的新股来说，估算庄家的持股成本是比较容易的，这对股民来说很有意义。像上面介绍的中通客车，该股刚上市时，庄家就刻意大肆吸纳，成交量放得比较大，换手十分充分，形成了一个密集成交区。庄家基本控盘后，再往上拉升时就很轻松了。由于大部分筹码在庄家手里，连续上升时就无需很大的成交量。该股流通盘不大，仅4000万股，庄家的持股成本以及持股数量都很容易估算出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● “久盘必跌”与“久盘必涨”

股市中有“久盘必跌”的经验之谈。当股价长期在高位横盘整理时，必然在盘整区域形成密集成交区，在大多数情况下，高位久盘是庄家下托上抛形成的。如果庄家是为了出货，那么“下托”是为了“上抛”，托盘时买得少，上抛时卖得多，逐渐将手里的筹码消化掉以后，就无须再托盘了，股价自然要跌，上面的密集成交区就成了阻力区。在横盘时，有一些人以为只是上升途中的中继性整理，纷纷买入，等到庄家撒手不管时，后悔也来不及了，吊在空中毫无办法。而庄家面对上面的密集成交区，很可能一年半载都不会再去理会。

如果股票的涨幅并不大，离庄家的成本区还不远，其横盘一般是中继性整理。一旦时机成熟，又会大幅拉升。

对于底部的长时间横盘，股民要予以特别的注意。横盘的时间越长，以后向上冲击的力度就越大，正所谓“横起来有多长，竖起来有多高”。原因很简单，横盘越久，庄家收集的筹码就越多，控盘能力就越强，以后拉升就越容易。底部长期横盘，也有利于散户判断庄家的持股成本；即使在横盘后不升反跌，也可以判断是否庄家在震仓。在很多情况下，庄家在进行冲刺前，要将股价打压下去，甚至让股价下跌到自己的持仓成本以下。这很像拳击，在拳头打出去之前，先要把拳头收回来。对这种下跌，自然不必恐慌，反而可以趁机进货。

图 4－5 所示的新疆屯河就是一例：股票的价格长期在11～12元之间窄幅整理，构筑了一个几个月的平台。我们通常把这种整理叫“箱形整理”，11元一带是“箱底”，12元一带是“箱顶”。突然，股价击穿箱底急速下跌，最低跌到8元多，跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

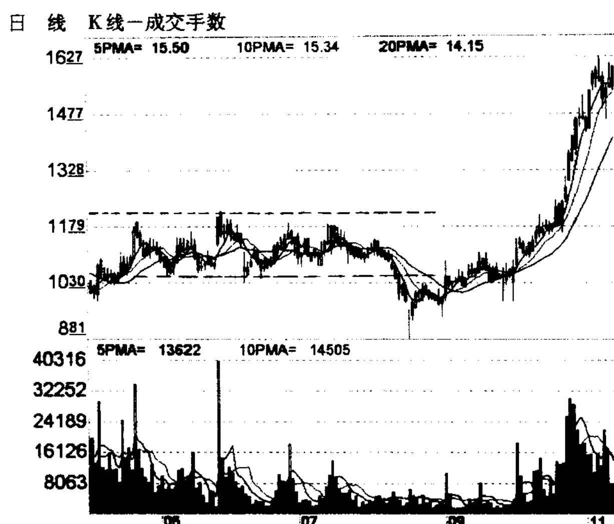


图 4-5 新疆屯河在启动前的打压

幅达 20% 以上。正当很多人对后市看淡时，股价又以不大的成交量小步回升，迅速越过原平台之后，大幅连续上涨，展开了一轮大行情。

跌破箱底以后的行情，叫做“空头陷阱”。空头陷阱就是假的空头行情，是以退为进的重要步骤。庄家营造空头陷阱，是为了逼迫跟庄的散户抛出股票，一来可以买进价格更低的便宜货，二来在以后拉升时可以更加轻装前进。在涨升到原箱体中时，原来被套而又没有斩仓出局的股民纷纷借机出逃，庄家则一律照收不误，成交量开始放大。脱离成本区以后，庄家一鼓作气连连拉升，不让空头们有可乘之机。一些空头见没有回调的机会，只好追高。空转多的结果是股价如顺风船，乘风破浪一往无前，庄家只要把把舵即可。到了这个境界，庄家要出货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就不是难事了。

散户遇到空头陷阱，怎么办？还是要冷静对待。第一，在底部的横盘整理与其它位置不一样，庄家出货的可能性小，吸纳的可能性大；第二、庄家的持股成本区是没办法骗人的，他绝对不会无缘无故让自己处于亏损状态；第三、这种情况下的下跌，成交量明显缩小，显然不是庄家出货。另外，庄家要进行打压，总得利用一些利空题材，或者是利用大盘的整体下跌。否则，砸下去的筹码被人家拣走，岂不是捉不到鸡反蚀几把米？

●成交量并非不会说谎

成交量是股市技术分析中最为“诚实”的指标。很多人都说“成交量不会说谎”，庄家可以在其他技术指标中制造假象，但往往在成交量上露出了马脚，无法掩饰自己的真实意图。所以一般来说，在判断走势时，第一要注意的就是成交量。

但这并不是说，成交量就永远童叟无欺。

有时，成交量的异常放大，是庄家对敲的结果。所谓对敲，是庄家之间互相转移筹码，以此“制造”一个大的成交量，诱骗股民上钩。

有时，庄家为了逼迫其他人乖乖缴械，有意在卖盘上方放置巨大的抛盘，造成黑云压城城欲摧的局面。不明真相的人，谁也不敢贸然买进，而有股票的人慌忙在大卖单的下方卖出。接盘的不是别人，正是庄家，不管来多少，他们一律吃进，接得差不多了，巨大的抛单也就撤走了，刚刚抛出股票的人只好眼睁睁地看着股价突然上升。

相反的情况也存在。庄家故意在买盘的下方设置巨大的买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单。其他人以为多方力量雄厚，空方无力对抗，有股票的自然不会想到抛出，没股票的自然想到吃进。庄家在大买单的上方给那些上钩者喂食，将自己的筹码不知不觉派发出去。等派发得差不多了，大买单也就完成任务了。

庄家这样干，要冒很大的风险，而且这样玩小名堂太缺乏大家风范，所以很多机构大户不大用这种办法。在比较成熟的市场，这种过分喜爱玩弄计谋的庄家并不占很大比例。一旦发现，最好敬而远之。

所以说，“成交量不会说谎”只是就整体而言。股市没有绝对的真理。与成交量相对应的技术指标，是“人气指标”(OBV)，在本书附录里有介绍，有兴趣的读者可以看看。

趋势线：支撑与阻力

●无形的轨道

趋势线在分析判断走势时是必不可少的参考。但很多股民，包括有几年“股龄”的老股民，却对此知之甚少，经常看到股民在股价已经跌穿支撑线时购买那只股票，浑然不知会有高位套牢的危险。这是很令人奇怪的事。

不可否认，趋势线也存在陷阱，并非百分之百的可靠，但它的基本功能却是无可非议的。至少，心里要有这个概念，抉择时要有意识地引为依据。

不管是上升、下降还是横盘，股价总是按一定的趋势波动前进。在上升行情里，一般总是有一个上升－回调－创新高－回调－再创新高的过程。下降时，低点逐级而下，就像下楼梯一般。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而横盘整理是在一个箱体中进行的，高点和低点在一水平线上。

在很多情况下，把波动时依次产生的低点用线条连接起来，会发现这条线是一条直线。也就是说，这些低点正好落在一条直线上。在上升行情里，这条直线倾斜向上；在下跌行情里，这条直线倾斜向下；在横盘时，这条直线基本上是水平的。我们把这条直线叫支撑线。

同样的，把各次波动中的高点连接起来，经常会发现这些高点也在一条直线上。我们把这条直线叫阻力线（或抵抗线、压力线）。阻力线与支撑线通常是平行的，它们共同组成了趋势线。这两条平行线之间形成了一个通道。在上升、下降行情里，就形成了上升通道和下降通道。横盘箱形整理的两条平行线就是箱顶和箱底。

图4-6是中川国际（600852）的日K线图。该股在上升时，形成了一个上升通道。请注意，股价有两次冲过了上面的阻力线：一次是在中途，冲过去以后很快又回到原来的通道；一次是在顶部，冲过阻力线之后大幅下挫，出现一根大阴线。这两次冲击，都可以称之为“多头陷阱”，也叫“诱多行情”。顾名思义，就是假多头。第一次似乎是操之过急引起的，多头急于突破阻力线，但没有获得空头的同意。第二次就明显是为出货而制造的假突破了。

在这里，上升通道的引导作用和限制作用都很强烈：股价只能在通道内前进，一旦有“越轨”行为，立即群起而攻之，让股价重归正道。可见，通道一经形成，就不会轻易改变。

一些大牛股由于具有强大的推动力量，通道会越来越陡，形成股价加速上升的态势，但在大部分情况下，这种情况不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

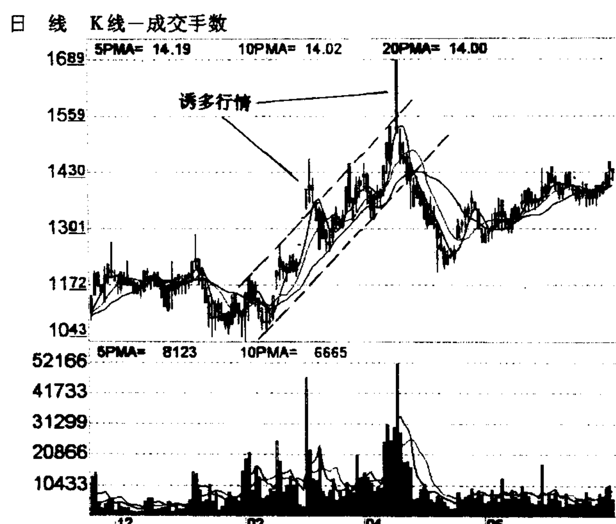


图 4-6 中川国际的上升轨道

发生。

中川国际在顶部出现诱多行情，庄家带领大家踊跃出货，股价很快便击穿原有通道的下轨即支撑线。这是明确的转势信号，空头占据绝对优势，股价无可挽回地开始走下坡路。这条“下坡路”也走得很标准，形成了一个整齐的下降通道。

图 4-7 是苏威孚（0581）的一段上升通道。股价沿通道上行至顶部后，出现了射击之星的图形，上影线不算长，顶部特征并不明显，但却有顶部的征兆。第二天，股价一开市就跌穿了通道的下轨支撑线，这就是明显的转势信号了。一般地说，在这种形势逼人的关头，任何犹豫不决都会贻误军机。“三十六计，走为上计。”在射击之星出来之际便抢先出局最好，即使没那么幸运，也宜快不宜迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

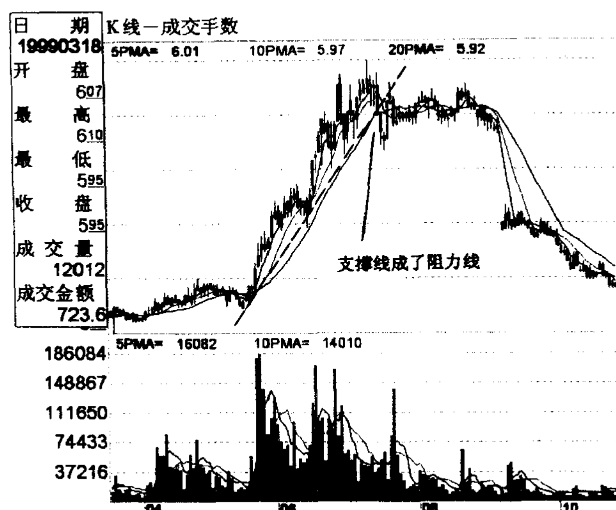


图 4-7　苏威孚的顶部特征

图 4-8 是银河动力（0519）一段横盘整理的K线图。股价波动幅度较小，成交量也不大，且相对稳定，只是在几次小幅反弹时有所放大。像这类大幅上涨过的股票，在回调以后作箱形整理的，有几种前景：一是庄家利用题材稳住局面，逐步派发，完了便继续下跌；二是等待消息再决定去向；三是有送配题材，等待送配临近时再进行拉升。至于除权之后会如何走，关键就看庄家是否准备借利好出货。利用除权后的“低价效应”，吸引股民购买，借机出货，是庄家的惯用伎俩。一旦开始贴权，其过程犹如漫漫长夜，有的甚至在三五年内没有起色。但如果你运气好，遇到了一只股票做几年不放手的长庄，那么，填权就是迟早的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

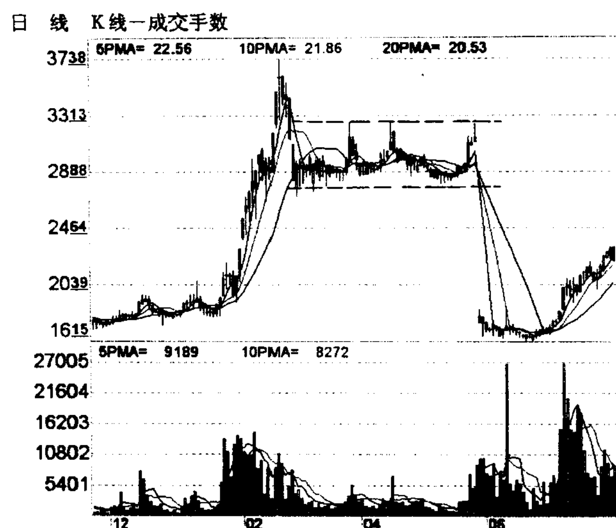


图 4-8 银河动力的横盘是为了什么？

●原始趋势与次级趋势

股票价格怎么会这么有规律，大致沿着一条无形的趋势线运动呢？原因是多方面的。仅就心理状态来看，当股价上升时，大家都看好，但又想尽可能买一个比较低的价钱，当股价上升到一定的时候，追买的人减少了，抛盘相应增加，股价下跌；股价回落到一定位置，买入的人开始增加，浓厚的买气阻止了股价的继续下跌，股价重拾升势。如此往返重复，便造成了反复盘上的波动，并造成了一种“沿通道向上”的心理定势。在下跌行情里，持股者急于将股票脱手，但又不想在太低的价位脱手，当股票价格跌得比较多时，卖的人就少了，炒底的买盘有所增加，于是价格回升；回升到一定时候，卖盘增加，促使价格重新下跌。如此反复，抛出的目标价位越来越低，造成了下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降的趋势。总之，在上升行情里，回档时买盘多，卖盘少；在下跌行情里，反弹时买盘小，卖盘多。

不管是升还是降，趋势线就像一个路标，在一定的时间里指引着股价运动的方向，指出了各个时段的高点和低点，从而成了操作的重要依据。对趋势线的广泛认同，反过来又使趋势线更加具有人为的痕迹，往往像是刻意画出来的一般。所以说，趋势线或通道，主要还是心理作用形成的。

需要注意的是：

1. 在一种运动方向里，短期趋势线（或通道）是可以变化的。例如，在上升行情中，趋势线在开始时比较平缓，在后一段又可能比较陡峭。

2. 在一段时间里形成的通道内，次级波动自身又形成更次一级的趋势线。几个月内甚至几年内形成的长期趋势线，对次级拨动有很大的制约作用。趋势线包含的时间越长，该趋势线的有效性越强。一般把一年以上形成的趋势线称为“原始趋势线”，其他次级趋势线都是在这个原始趋势线内运行。

我们曾在第二章谈到，上证指数在近10年里形成了一个上升趋势线（或通道）。这是一个原始趋势线。迄今为止，这个趋势线是非常有效的。什么时候能突破这个趋势线，从而形成新的趋势线，是很多证券分析家最感兴趣的基本问题之一。

“识时务者为俊杰”。股市中的“时务”就包括长期趋势线。股民对此要有一个清晰的认识。

图4-9是深圳华强（0062）的周K线图。可以看出，该股在1997年创出58元的高点之后，一直处于一个三角形盘整中。1997年10月和1999年5月形成了两个低点。将这两个低点用直线连接，就形成了一条趋势线（支撑线）。到2000年上半年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

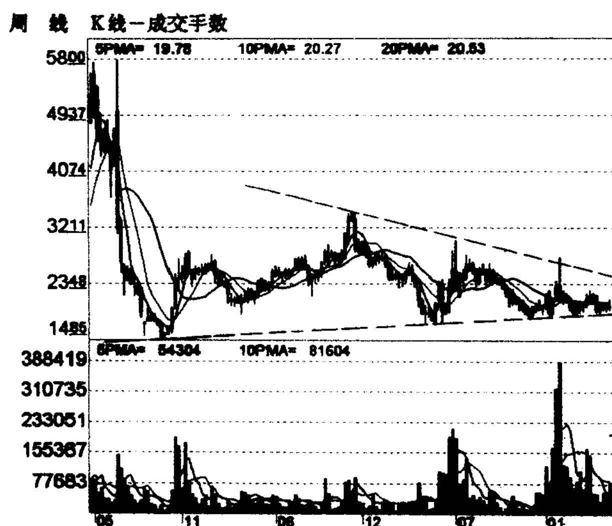


图 4-9 深圳华强（1997～2000 年）
已经调整了 3 年，支撑线极有效

为止，该趋势线包含了 3 个年头，可以视为原始趋势线，其支撑应该是比较有效的。2000 年 2 月，该股大幅下挫，股价连连急跌，但最终在这条支撑线上止跌，价格是 18.50 元。此后几个月，股价再也没有跌破该支撑，并随趋势线的逐步上升而逐渐提高。如果事先看准了这点，在 18.5 元的位置买入，风险要小得多。

●如何画趋势线

如何画趋势线，是我们要了解的第二个问题。

以原始上升趋势线来说明：原始趋势线包括了几次中级行情，每次中级行情的底部都比前一次行情的底部要高。连接最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先出现的两个底部，就画出了原始上升趋势线。要注意两点：

1. 选择中级行情的底部，而不选次级小行情的底部；

2. 对于“最低点”有两种理解：一是最低收盘价，不计下影线；二是最低价，即把下影线计算在内。对于这点，并没有硬性规定。实际操作中往往不计下影线，但在有一些图形里，又明显看到下影线的作用。所以还是只能因地制宜，就事论事。

同样，中级行情也包括几段小行情，将最先出现的两个小行情的底部用直线连接起来，即成为中级趋势。

● “物极必反”与股市转势

趋势线只是一段时间里股价的运行趋势，这个趋势当然不会是固定不变的。例如，中级趋势由升而降，或由降而升，都是很关键、很重大的改变，从图表上来看就是趋势线被突破，如中期上升趋势线的支撑线被击穿，而且在反抽时无法重回原来的趋势线，那么无可置疑地，多头市场已经结束，空头市场将占主导地位。如图 4-10，投资者如果没有来得及在顶部卖出，就应利用反抽到支撑线时将股票清仓。

再来看看下跌行情，图4-11是一个中级下跌行情，股价沿下降趋势线逐渐下行，多次的反弹均未突破下降通道的阻力线，即使小有突破也旋即回归到下降通道。但在底部，股价终于突破了阻力线，再次回调时也没能回到阻力线的下方，说明下降趋势已经得到扭转，股价要重新确定新的方向。从多种迹象来看，空头行情已经了结，新的多头行情即将展开。

在上升趋势里，行情非常火爆时，股价常常会脱离原有的上升通道，形成加速上升的大行情；在下跌行情里，股价一跌再跌，最后出现恐慌性的抛售，向下突破原来的下降通道，连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

连形成大阴线。这两种情况都预示着“物极必反”，即行情已经走到头了。

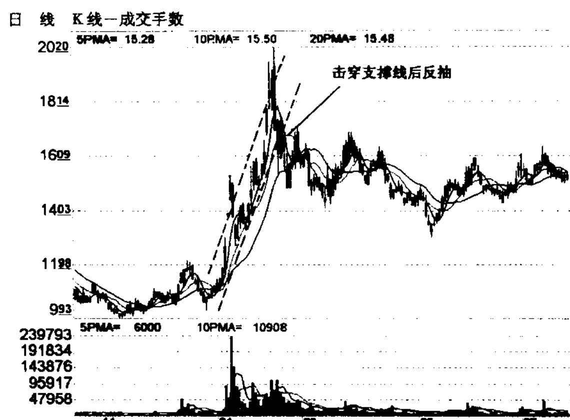


图 4-10 2000 年 2 月初，吴忠仪表的上升通道下轨被击穿，行情告一段落

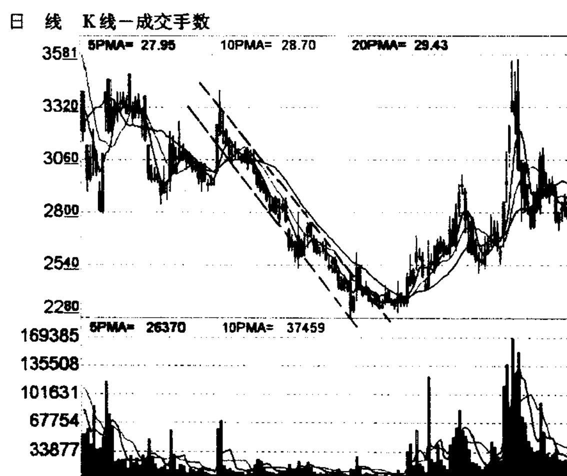


图 4-11 深科技底部出现大阴线，然后突破阻力线，在上方运行一段时间后，展开中级行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论的是与非

●人算不如天算吗

波浪理论是艾略特于1934年提出来的，所以又叫艾略特波浪理论。

在股评中，经常可以看到运用波浪理论来预测大势。复杂而又各说一套的数浪以及这个大浪那个小浪，往往把人弄得不知所措、无所适从，而且很多数浪最后被事实所否定，所以很多人对于波浪理论采取敬而远之的态度。

即使是波浪理论的权威人士，也在大的判断上出现过令人遗憾的错误。1978年美国出版了被视为经典著作的《波浪理论》，其作者是霍雷斯与柏彻特。这两人在后来的分析中认为，美国的超级循环波浪（即前述的原始趋势）从1784年开始，经历了五组上升波浪。按他们的理论，这历时200余年的大牛市将在1990年代结束，从而迎来非常漫长的熊市。具体在何时、何点位见顶，两人观点不一，柏彻特认为已经在1987年见顶，而霍雷斯则认为将在以后的3249点或3602点见顶。波浪大师的这个最为大胆的“世纪末大预言”，曾使很多投资者胆战心惊。然而，历史早已证明，他们的预言失灵了。我们已经知道，美国的道·琼斯工业平均指数不但没有在1990年代见顶，反而在这一个时期取得了巨大的发展。1990年代末期，突破了10000点大关，直到2000年上半年，仍维持在10000点的上方。

中国有一句老话：“人算不如天算。”用一个固定的、机械的模式来套用活生生的股市，显然会力不从心。那么，是不是就可以全盘否定波浪理论呢？也不尽然。实际上，在对大盘进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行分析时，波浪理论还是不可或缺的重要工具。至于说是波浪理论反映了股市波动的客观规律，还是股市的运动受到了波浪理论的影响，现在恐怕已经无法弄清了。

按照波浪理论专家自己的说法，波浪理论中有60%是简明而有效的，其它的部分则比较难懂而且不是很确定。那么，我们只要掌握其中简明扼要的部分，也就可以了。有时，最简单的往往是最有效的。

●波浪理论的三个基本点

艾略特认为，股票价格的波动就像大海的潮汐和波浪，前浪逐后浪，周而复始，具有一定的规律性，展现出周期循环的特征。掌握了股市波动的规律，就可以预测股市未来的走势，制订正确的买卖策略。

波浪理论有以下四个基本点：

1. 股票指数的上升和下跌交替进行，呈波动起伏的态势。

2. 推动浪和调整浪是指数波动中的两个最基本的形态。推动浪可以再分为五个小浪，一般以第1浪、第2浪、第3浪、第4浪、第5浪来表示；调整浪可以分为三个小浪，通常以A浪、B浪、C浪来表示（图4-12）。上述八个浪（上升五浪下降三浪）形成一个循环周期。一个周期完毕之后，就进入下一个八浪，即新的循环周期。

3. 时间的长短不会改变波浪的形态；波浪可长可短，但其基本形态不会改变。

●上升五浪

上升五浪（推动浪）的基本形态如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

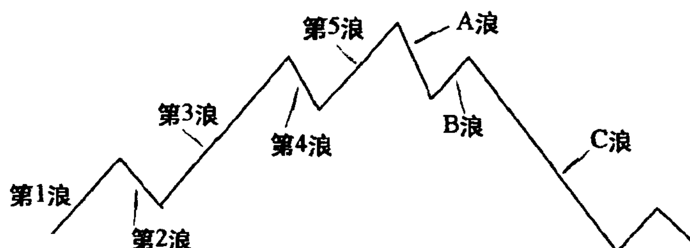


图 4-12　波浪的基本形态

第 1 浪：

在长期下跌之后，新的推动浪的第1浪虽然是行情的开始，但很像是一次小幅的反弹，成交量通常都不大，买方的力量并不显得强大，持股者趁反弹急忙抛售，卖压仍显得较重。有大约一半的股票，第 1 浪是出现在长期横盘整理之后，在这类情况中，第 1 浪的上升幅度往往比较大。但总的来说，第 1 浪是推动五浪中最短的行情。这有点像火山爆发前夕，岩浆在地底奔突，地面却只有轻微的震动。

第 2 浪：

这一浪是下跌浪。市场仍没有从熊市思维中摆脱出来，第1浪形成的反弹被很多人视为出货的良机，抛盘蜂拥而来，迅速地将大盘打压下去。第 2 浪的跌幅通常很大，几乎全部吃掉第1浪的升幅，但并不创新低，接近底部时成交量迅速萎缩。在此浪中经常出现一些转势的底部形态，如 W 底、头肩底等等。

第 3 浪：

这一浪又叫主升浪，通常是推动五浪中升幅最大、最具爆发力的。股市迎来火山喷发般的行情，股民迎来难得一见的盛宴。但在开始时，投资者仍很谨慎，不敢大吃大喝，当上升到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3浪的顶部时，解套盘和获利盘同时涌出，成交量迅速放大；股指即使冲破阻力位后，仍会回头进行确认。一旦确认突破有效，多头行情就势不可挡地展开了，市场人气很快聚集，投资者信心倍增，成交量大幅上升，而且在“机不可失”的驱动下出现跳空缺口。这段行情有势如破竹的力量，前期高位的阻力可以轻而易举地克服，而且经常会出现“延伸浪”，即涨幅超过预计值。但由于升幅过大，获利盘非常多，到一定的时候，买气渐渐衰落，卖盘逐渐增大，力量对比发生逆转，第3浪由此结束。

需要记住的是：第3浪的升幅一般比第1浪的升幅大，比较普遍的神奇数字是1.618，即第3浪的升幅是第1浪的1.618倍。在十分强劲的情况下，也可以达到2.618倍。这一数字对大盘有较大的制约作用，但有时大盘也完全不理睬这种制约，只管走自己的。

第3浪也可以细分为五个上升浪，分别以Ⅰ、Ⅱ、Ⅲ、Ⅳ、Ⅴ表示。

按波浪理论的规定，第3浪不可以是最短的浪。反过来说就是：最短的一个浪不可能是第3浪。

第4浪：

这一浪是大幅飙升之后的调整浪，也是最难以把握的时期，不少人在前期赚的钱都在这里化为乌有。中小散户要及时退出一线股的炒作，把注意力放到涨幅不大的二、三线股上面来。盛宴之后，酒醉饭饱，难免勇气有余而理智不足，买气仍然旺盛，个股行情此起彼伏，大盘　走势扑朔迷离，主力趁机大肆出货，市场热点悄然转移。

第4浪调整的底部可能是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 第3浪升幅的38.2%；
2. 回吐至第3浪的第Ⅳ浪；
3. 与第2浪的幅度相同。

第5浪：

对于余兴未尽的股市来说，第5浪被一些人视为新的上升浪，所以劲头仍很大，但更多投资者急于出货，视这一浪为一次反弹，所以这一浪也是很难捉摸的：有可能越过第3浪的顶部，也有可能以失败告终。虽然波浪理论对此有一些分析方法，但一般投资者似无必要去研究。与其在难以琢磨的市场中碰运气，还不如轻指数重个股，利用反弹及时将手中的一线股抛空，将视力集中到二、三线股上面来。无数事实证明，大盘指数的下跌并不等于所有股票都要下跌，一、二、三线股依此轮涨，是多头市场的必然规律，而且在这个“鸡犬升天”的时期，一些二、三线股的涨幅并不比一线股小，几乎所有的大黑马都是从低价股出来的。

所以，在这一阶段最重要的事，不是去分析第5浪的走法，不是拘泥于任何理论，而是干净利落地退出来，寻找下一个机会，寻找低价黑马。

●下跌三浪

下跌三浪的走势是：

A浪：

A浪是下跌浪的第一浪。虽然大部分一线股明显回落，但由于个股行情仍很热闹，大盘指数并没有急剧下跌，不少人还是将此时的行情看作是中继性的回调整理，不相信行情已经逆转，所以这一浪有时出现平势调整和“之”字形走势。实际上，技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术指标多已发出警戒信号，如量价背离、死亡交叉等。

B 浪：

是A浪下跌后的一次反弹行情，明显的特征是成交量并没有放大。这一浪是多头的最后一次逃命的机会。然而，由于有一定的上升力度，一些投资者误以为是又一轮上升行情，从而成为多头陷阱，使许多人在此惨遭套牢。

C 浪：

C浪下跌是令投资者闻之色变的空头行情。由于B浪反弹结束，局势已经十分明朗，绝大多数人从梦中惊醒，纷纷争先恐后逃离险境，空方力量形成了一边倒的优势，一波下跌来势汹汹。记住：在C浪下跌中，已经几乎没有个股能够抵挡，表现出来的是跌势强劲、跌幅很大、持续时间长，而且是全面性的下跌。

●黄金分割与神奇数字

波浪之间有一定的数字关系，这些关系以黄金分割率及神秘数字为特点。我们需要记住的是以下几个主要的关系：

1. 一个上升浪的升幅，可能是前一个上升浪升幅的1.618倍，或者2.618倍；

2. 下跌浪的跌幅（又叫回吐幅度），是前一浪升幅的0.326、0.382、0.5、0.618等。

从以上的介绍来看，波浪理论似乎很简单。实际情况是：波浪理论很复杂。复杂的原因是波浪有大浪、中浪和小浪，一浪套一浪，一浪接一浪，这就要面对一些令人困惑的问题：波浪从哪里算起？怎么样区分前一浪与后一浪？等等。

所以，当大盘走势比较明朗，波浪的关系比较清晰时，运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用波浪理论是必要的；在大盘走势复杂，用波浪理论得不到较为明确的结论时，不如多用其它的技术分析方法。

●波浪理论的缺陷

具体地说，波浪理论有如下的缺陷：

1. 正如上面讲的，波浪理论没有一致的标准，主观随意性相当大，所以难以产生一致的结论。甲说这是第1浪，而乙说这是第3浪，起点不同，结果相差就更远，其指导意义当然要大打折扣。

2. 在绝大多数情况下，股市不可能严格按照上升五浪、下跌三浪的模式去运行。股市受国际国内政治、经济多方面的合力，产生许多无法预料的结果，在千变万化的环境中，不可能遵循一个机械的步伐。试想，就算波浪理论是正确的，大家都步调一致按照这个理论去操作：需要买时，大家都买，那谁愿意卖？到哪里去买？需要卖时，大家都卖，那么又卖给谁？

3. 这里就牵涉到股市技术分析的一个共同的话题：当一种分析手段为广大投资者所了解时，这种手段是更有效，还是会失去效应？

应该说，在开始一段时间里，会比较有效，但慢慢地就会失去一部分效应，甚至最后反过来会成为主力设置陷阱的工具。为什么这么说呢？因为股市是双方斗智斗勇的战场，有新的武器，就会出现反这种武器的武器。当一种分析方法成为有力的工具时，它就无形地使投资者养成了一种思维定势，一定会有人利用这种思维定势来设置陷阱，用逆向思维来获得利益。

所以说，任何技术分析手段都是一把双刃剑。如何扬其长而避其短，才是最为要紧的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口的意义

●必须随时关注缺口

缺口是K线图中一种值得注意的特殊语言。

当相邻两根K线的实体之间出现"中空"，即出现一段没有成交量的区域时，这一区域即为缺口。如图4-13，左图出现了向上的跳空缺口；中图出现了向下的跳空缺口；但右图不是缺口，因为相邻的两根K线的上下影线相连，把开市时的跳空缺口封闭了，所以只能称之为跳空现象。

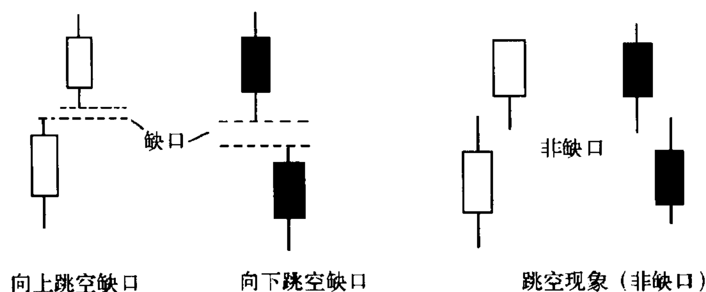


图4-13　跳空缺口

日K线图有缺口，周K线图也有缺口，但月K线图比较少见，因为在一个月的第一天出现跳空缺口的情况不会很多。

大盘K线图会出现缺口，个股K线图也会出现缺口，其技术意义没有什么区别。

缺口是多空双方中的某一方发动攻势的象征。这有点像下象棋：一方发动攻势，大军越过楚河汉界，与对方激战。如果进攻得手，过了河的棋子就在对方阵地安营扎寨，不再退回；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果对方反攻得势，已经过了河的棋子就不得不退回来。股市中的缺口就像楚河汉界，一旦进攻的一方留下缺口，这一缺口必然成为双方争夺的防线。进攻方在力量不支时会退守，从而使原来留下的缺口被封闭。但如果进攻方的力量很强劲，像过河卒子勇往直前，那么留下的缺口就不会在短期内封闭，进攻方胜券在握。

一般都认为，任何缺口都要被封闭。股市中流传很广的理论是：假如一个缺口在3天内不封闭，那么也会在3周内封闭；还有一种讲法是，如果一个缺口在3天内不封闭，那么这个缺口就绝对有意义，即可以确认突破有效。实际上，这些说法都失之于片面。缺口会不会封闭以及何时封闭，主要要看它所处的位置以及突破后成交量的情况。一般地说，缺口可能在几天内封闭，如果几天内没有封闭，则可能在下一个次级波动被封闭，或者在以后的中级波动中被封闭。时间更长的，会在原始趋势的波动里被封闭，那已经是一年或者几年后的事情了。

还有一种特殊的缺口，即除息、除权所形成的缺口。这类缺口并不是由于交易行为所致，属于没有实际趋势意义的缺口。如果除息、除权后股价下跌，就属于贴息、贴权；如果除息、除权后股价上升，就属于填息、填权。第二章介绍的一些“长期好友”股票，都是多次填息、填权的股票。关于这类缺口，并不是本章要讨论的内容，故不多讲。

●几种常见的缺口

常见的缺口有如下几种：

普通缺口——大部分缺口是普通缺口。普通缺口在短期内即会被封闭，多发生在盘局，不会导致股价脱离原有形态，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以它没有趋势性的意义。但对于短线炒家来说，却有短线的意义。如果预测到一个向上的缺口只是普通缺口，就可以在缺口上方抛出股票，到缺口被封闭时再看情况买回股票，以赚取差价。另外，盘整期间出现的普通缺口对于中长期的走势分析也有意义，因为多空双方处于胶着状态，一个密集成交区域正在形成，哪一方获胜，终究会有结果。

在前面讲到的“跳空现象”中，当股票开市价高于前一天的最高价时，就出现了一个跳空缺口，只不过这个缺口在当天即被封闭，所以严格说来，在一个交易日内某一段时间里形成的缺口，也是普通缺口，区别仅仅是被封闭得更快而已。这类情况发生得很多，所以要特别引起注意。当某一天某股票跳空高开时，要迅速判断这一个缺口大概属于哪类缺口，如果估计当天即会被封闭，那么该缺口是出货的信号而不是进货的信号。

对于普通缺口，操作时也要非常谨慎。例如出现向上的普通缺口时，就不要轻易进货。不妨看看东方明珠（600832）在2000年5月29日的走势（图4-14）。当时出现了该股的利好消息，很多人认为会借机拉升，便大举建仓，当天出现跳空高开高走，留下一个缺口，此后在一天的交易时间里，股价冲高到44元多以后，慢慢下行，但始终没有将缺口封闭，最后仍留下0.05元的小缺口。当天，一些人以为此缺口在近期内不会封闭，便大举买入。没想到，第二天，该股放量下跌，拉出了一根大阴线，很快便将缺口封闭，此后几天连连下跌，一直到37元多才暂时止步。其实，仔细分析该股，近期一直在一个以37元多为支撑线、以渐次降低的反弹顶点连线为阻力线的三角形整理中，当天出现的44.88元的高点正好落在阻力线上，所以回调到37元多的底线是符合它的走势规律的。而跳空缺口不过是障

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

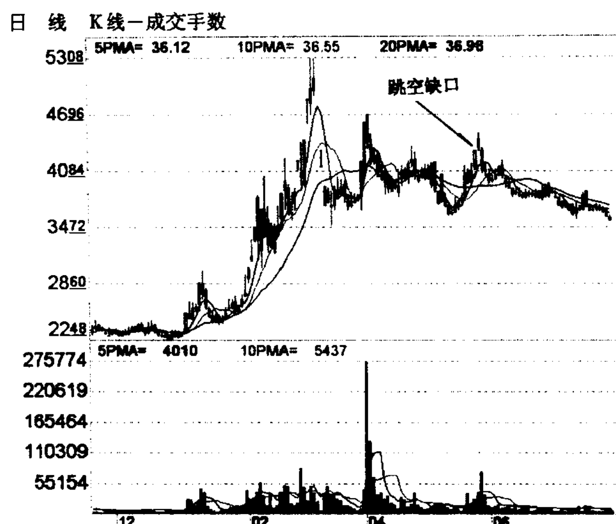


图 4-14　东方明珠借利好消息出现跳空缺口，庄家出货

眼法，便于高位出货罢了。

反过来说，向下出现的缺口，如果在缺口出现后并不继续大幅下跌，而是在盘整向上，则回补缺口的可能性也很大，也就是说，这个缺口很可能是一个普通缺口，必然要被封闭。对炒短线有经验的人来说，就可以考虑抢反弹。如长城电脑（0066）在 1998 年 1 月大幅下跌，留下一个缺口，此后缺口被迅速回补，回补以后再开始几个月的下调（图 4-15）。

突破缺口——大盘或个股在底部经过整理以后，向上跳空涨升，留下一个缺口是向上的突破缺口；大盘或个股在顶部经过整理，向下跳空拉出阴线，形成的缺口是向下的突破缺口。判断是否突破性缺口，一是要看缺口形成的位置（底部或顶部）；二是要看形成缺口前 K 线图的形态，如底部形成明显的反转形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

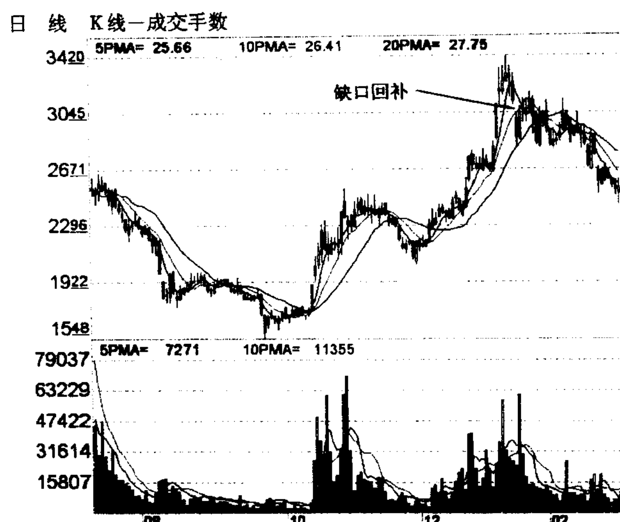


图 4-15 长城电脑急跌出现的缺口，很快就被回补

态（W底、V形底、潜伏底或三角形盘整等）时，向上的突破性缺口形成的可能性比较大；三是要看形成缺口后成交量的情况，对于向上的突破性缺口来说，缺口后的成交量必然比缺口前的成交量大，而且有持续放大的过程，对于下跌的突破性缺口来说，成交量倒不一定放大；四是要看突破后回头确认的情况，一般地说，突破后都有一个回头确认的过程，在强势市场，回调的深度不会很大，有时会部分回补缺口，更多的是在缺口上方即被多方强有力的承接所支撑，股价重新向上。

突破性缺口一旦形成，缺口便形成很强的支撑，大盘或股价将沿突破方向运动较长时间，所以突破性缺口具有很强的趋势性。向上的突破性缺口的出现，是建仓的明确信号，而且股价的涨幅往往是缺口处的价格的一倍以上，建仓后以持股不动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为上策。相反，向下的突破性缺口是坚决清仓的明确信号，这个缺口不会在短期内回补，而且股价还将大幅下跌。

通常，导致突破性缺口的K线是强有力的大阳线或大阴线，显示一方的力量空前强大，另一方则力量弱小。突破性缺口显示的是突破的有效性，缺口越大，未来的运动越强烈，伸展性越大。

成交量在突破性缺口中的作用也非常大。持续放大的成交量将保证突破性缺口不会在短期内被封闭，其意义重大；突破后如果成交量不能持续放大，反而有所减少，该缺口表达的趋势性就较弱，向突破方向延伸的力量不够强，回头封闭缺口的时间就较短。

图4-16所示是2000年1月以来沪市的大盘走势。1月28日大盘跳空上行，留下一个1536至1587点的缺口，缺口长达51点。该缺口几乎可以立即判断为突破性缺口：缺口形成前大盘已经明显形成了底部（W底，且突破了颈线）；缺口产生时成交量急剧放大，绝大部分个股大幅飙升。此后几个月，指数多次回落到缺口上方，都被有力地阻挡，证明该缺口是一个具有重要意义的突破性缺口。

中继性缺口——又称逃逸性缺口、继续缺口、中途缺口。通常在上升或下跌的中途出现，当具备某些特定条件时，可以成为测量缺口或量度缺口，对预测后市有极大的意义。这些特定条件是：1、缺口出现的位置，应远离上一个形态，如在上升行情进行了一段时间，远离原来的下降行情之后；2、应有较大的成交量的配合；3、一般出现在一个较长的单边升势中，短期、中期均线系统呈明显的多头排列；4、缺口出现后，股价表现出更强的单边上扬走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

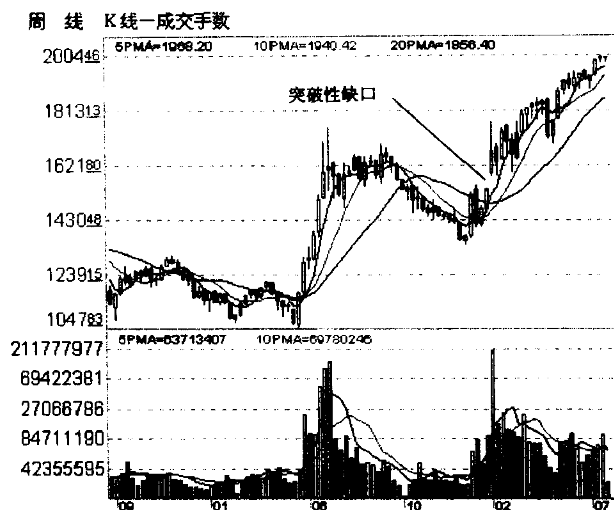


图 4-16　2000 年 2 月沪市留下一个大缺口，
可以确认为突破性缺口

一旦测量缺口得以确认，就可以估算出股价未来的涨幅：将该缺口形成前的升幅再翻一番，就是股价未来要达到的目标。如股价从底部 10 元上升到 20 元（涨了 10 元）时出现了测量缺口，那么大致可以算出，股价将再涨 10 元，到达 30 元的位置。虽然实际结果可能有一些误差，但测量缺口的这个特点，无论是对大盘的预测，还是对个股的预测，都有非同寻常的意义。

有时，在一个单边上升行情里，会前后出现两个测量缺口。这时，可以将两个缺口的中点作为测量点，计算出行情波动的终点的大概位置。

图 4-17 是沪市 1996 年 12 月到 1997 年 5 月的行情。1997 年 3 月 24 日出现了一个中继性的测量缺口，点位是 1181 点，其时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大盘已经从底部的855点上升了326点，由此可以判断，大盘的顶部可能在1181+326 = 1507点。实际上，这一轮行情的终点是1510点，与预计的几乎一致。

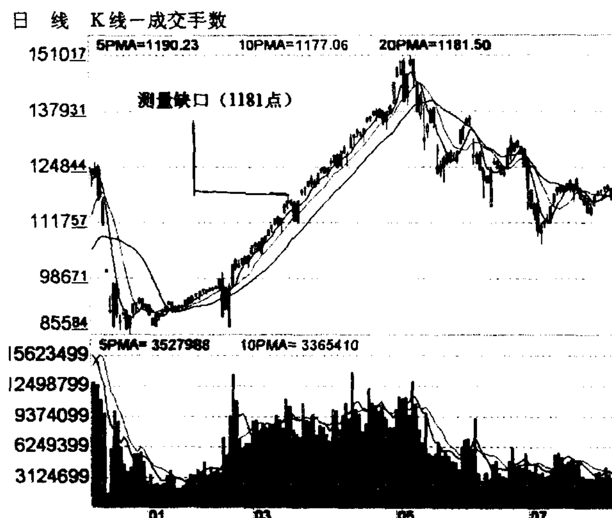


图 4-17 沪市在1997年出现的测量缺口

竭尽缺口——在多头行情的末期出现跳空缺口甚至连续出现跳空缺口，说明大盘或个股的行情已经快走到尽头了，上升的势头将因力量耗尽而出现反转。在空头市场里，大盘或股价连续下跌，出现跳空缺口甚至连续出现跳空缺口，同样也表明这不过是黎明前的黑暗，空方已经快走到尽头了。

绝大部分股票在出现竭尽缺口之前，已经出现过其他类型的缺口。另外，并不是所有的股票在行情的尽头都会出现竭尽缺口。在多头行情里，如果缺口发生的当天，成交量出现了异常的放大，甚至是前所未有的巨量，那么该缺口基本上可以认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为是竭尽缺口。如果第二天出现当日反转且收盘价落在缺口边沿，则更加可以肯定是竭尽缺口。

有时，在竭尽缺口出现后，股价并不立即下跌，而是还有所上升，或在缺口上方振荡盘整一段时间，然后在与该缺口基本平行的位置突然跳空下跌，出现一个向下的突破性缺口。两个缺口差不多在同一价位发生，上面的盘整密集成交区与下方脱节，像一个孤独的小岛，所以称之为岛形反转（图 4-18）。

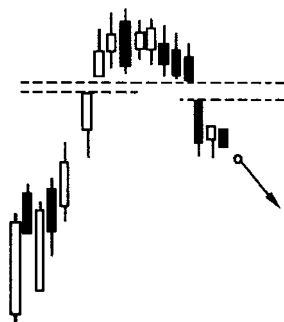


图 4-18　岛形反转

●如何判断缺口类型

缺口在 K 线图里并不罕见，关键是对缺口类型的判断要准确，才能最大限度地利用缺口。

判断缺口类型的方法，前面已经有所述及，现再归纳如下：

1. 普通缺口与竭尽缺口都会在几天之内封闭，由缺口位置很易分辨这两种缺口。

2. 普通缺口与突破缺口产生时，一般都有区域性的价格密集成交形态，前者在形态内发生，没有脱离原有形态；后者在要超越原形态时发生。中继性缺口没有密集成交形态相伴随，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在股价急速变动的中途出现。

3. 突破缺口与中继缺口比较容易及时辨认，而竭尽缺口则相对比较难以辨认。确认竭尽缺口的最有效的办法就是看成交量是否放巨量。

4. 与普通缺口及竭尽缺口不同的是，突破性缺口与中继性缺口一般不会在短期内封闭。

当股价突然发生反转并出现突破性缺口时，一定要及时作出买或卖的决定，确定自己是做多还是做空。可以说，突破性缺口是股市中决定赢输的最重要的机会之一。

最后必须说明的是，个股在多头或空头行情里不一定都会出现这几个缺口。例如在向上突破时不一定出现突破性缺口；或者突破性缺口在几天后被封闭，使之成为普通缺口，这可能是庄家的逆向操作，实际上并不影响此后的多头行情；有时，突破性缺口出现后并不一定很快就展开攻势，而是要震荡盘整一段时间。同样的，也不见得都会出现中继性缺口或竭尽缺口，出现了中继性缺口也不能肯定就是测量缺口。前面介绍的不过是一种分析的武器，如何利用这个武器，还要在实战中去多多琢磨。例如，当股价在波动中上升时，缺口很可能都会在不久之后被封闭。图 4-19 所示的友好集团（600778），几乎每一次上升时产生的缺口，都在一两周内被封闭。掌握了这类股票的逢缺口必补的特点，对自己的操作会有很大的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

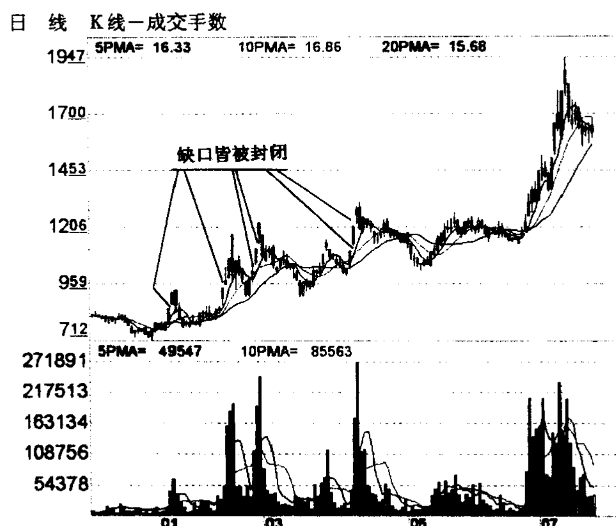


图 4-19 友好集团在 2000 年的一段走势，几乎所有的缺口都被封闭

移动平均线

●趋势的象征

股市中有一句名言："勿与趋势抗衡。"什么是趋势？股市里用什么来表达自己的趋势？

最为股市广泛接受的表达趋势的指标，是移动平均线。移动平均线起源于著名的道·琼斯理论，其创始人道氏认为股价的波动与海潮的波动有类似之处，将股价的波动按照时间周期的长短分为原始波动、次级波动及日常波动。

原始波动即我们在前面讲过的原始趋势，是在比较长的时间里（如几年、十几年甚至几十年内）的趋势，每一次波动可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能延续几个月、几年，然后才改变其运动方向。我们讲到过，我国股市在近十几年里的原始趋势是波动向上，即一峰更比一峰高。所以原始趋势是一个大方向，它对次级波动有很强的制约作用。

次级波动是原始波动之下的比较小的波动，通常在每一个多头市场或空头市场，都会有两三个次级波动，如所谓上升五浪、下跌三浪，就是属于次级波动。

日常波动是指一个交易日或几个交易日的短期的波动，对于大的趋势没有很大的意义。

用海潮来比喻的话，原始波动就像潮涨潮落，次级波动就像大潮涌动中的海浪，日常波动则像海浪上的小波纹。

要在股市逐浪，首先要了解浪的规律，所以有经验的股民对移动平均线都非常重视。

移动平均线是什么？顾名思义，第一，它是“移动”的，即是一个动态值；第二、它是“平均”的，所以有一个取样的问题。取样就是平均数的样本，例如，以日（交易日）为单位，最近5日的平均指数或平均价格，或最近10日的平均指数或平均价格，就属于不同的取样；或者是以周、月为单位，进行不同的取样，如5周平均指数或平均价格、10周平均指数或平均价格等。

以5日平均价格为例，每天都对近5日的平均价格进行统计，如1日5日、2日6日、3日7日、4日8日……依此类推，就可以得出一系列的不间断的数据，将这些数据用线条连接起来，就得出了一条连贯的曲线，这条曲线就叫“5日移动平均线”。在没有用电脑之前，这种移动平均线都靠手工计算来画出，现在有了电脑，行情显示中各种移动平均线都会自动随机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画好。

“移动平均”的概念有何意义？第一，只看单日的股价波动，不容易看出股价的趋势，而一段时间内的股价平均值，比较容易表现出这一段时间里股价的平均成本，这个平均成本是随时间而变动的，从移动平均线上就可以一目了然地看到变动的趋势，例如在股价上升时平均成本也上升，成本太高时，买入的数量会减少，可能迫使成本向下移动。第二，不同周期的移动平均线，显示短期、中期或长期的股价变动情况以及成本的分布情况，对于分析股价的运动趋势是必不可少的参考。

移动平均线的作用因其样本不同而有很大的区别。样本的时间段越短，反应就越灵敏，但对中长期趋势的指导性就越弱，如5日均线、10日均线就是属于短期均线。样本的时间段越长，对短期的反应就越迟钝，但对中长期趋势的指导性就越强，如30日均线就属于中期均线，而半年线（125日）、年线（250日）属于长期均线。一般中小投资者将均线系统锁定为5日均线、10日均线和30日均线（这种以5为倍数的均线，与我国目前每周交易5天有关），或是5日均线、10日均线和20日均线。这样的组合当然能起到一定的作用，在某些时候有一定的指导意义，但必须注意：一、用的人越多，机构大户利用均线设置陷阱的可能性就越大，故而不能迷信均线；二、不同的股票有不同的波动周期，所以用同一的均线系统来分析不同的股票时，常常会得出一些错误信息，要注意参考一些其他的技术指标，综合分析，以辨别信息的真伪。

由于股价的波动，移动平均线不可能是直线，而是弯曲的弧线。短期均线多呈S形，起伏不定；中长期均线比较平缓，其运动方向比较稳定。当股价的趋势可能出现比较大的转变时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线将随之出现“拐点”，表示股价的趋势将发生变化。这些拐点发出的买入或卖出信号，是投资者不可不留意的。

●移动平均线8法则

美国证券分析家葛兰维提出过“移动平均线8法则”，其中买入信号和卖出信号各占一半（图4-20）：

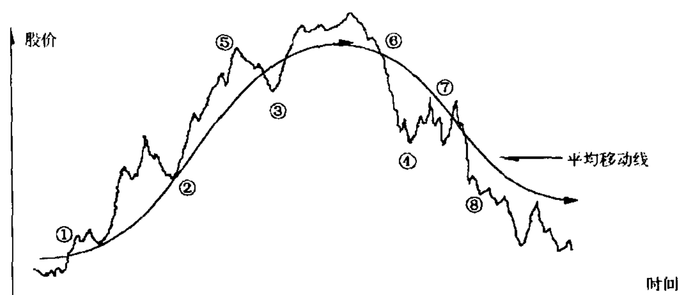


图4-20　移动平均线的买入和卖出时机

买入信号：

1. 均线从下降逐渐转为水平，有往上抬头的迹象，且股价从均线的下方向上突破到均线的上方。

2. 股价走在均线上方，向下调整时受到均线的支撑，然后又向上升高。

3. 股价跌到均线的下方，但均线仍维持向上的趋势。此时买入，风险稍大。

4. 股价跌破均线，而且因跌幅过大而远离均线，这时，股价很可能再次向均线靠拢，可以抢反弹。

卖出信号：

1. 股价连日大幅上升，在均线之上且离均线越来越远，持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股者皆大有斩获，卖压渐重，股价随时会回落，宜卖出。

2. 均线从上升转而走平，股价从均线上方向下突破均线时，说明反转将临。

3. 均线从水平转向下行，股价在均线之下方，且向上反弹时不能突破均线，说明均线已成为压力线（或阻力线），坚决清仓。

4. 股价贴近均线，但均线继续下行，且坡度越来越陡，宜做空。

以上法则只是大的原则。具体操作时当然没这么简单。例如，所说的均线到底是哪类均线？股价离均线多远才可以买卖？这些问题只能在实践中去解决。一般地说，在多头行情里，10日均线的支撑比较有效，即使一时跌穿，也会很快上来。至于离均线多远才宜买卖，则可以用另一技术指标“乖离率”来判断。

●黄金交叉与死亡交叉

均线发出的买卖信号，更多地是在几类均线的相互关系中体现出来。以5日、10日和30日均线为例，当股价经过下跌后出现反转时，5日均线必然会最快地反映出来，其次是10日均线，最后是30日均线。当5日均线从下而上地与10日均线交叉时，或随后10日均线也掉头向上与30日均线交叉时，都是比较明确的买入信号，特别是当两个交叉都发生时（叫做双交叉），买入信号更为强烈。这种交叉，称之为“黄金交叉”。双交叉出现后，均线的排列从上而下依次是5日、10日、30日均线，这种排列叫做“多头排列”。多头排列有较强的引导性和助涨的作用。同时，各均线都对股价或指数形成支撑，且中长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线的支撑作用更为有力，如10日均线、30日均线都会成为重要的支撑线。

相反，当股价经过上升回头向下时，5日均线率先掉头，从上而下与10日均线交叉。或随后10日均线也掉头向下，与30均线交叉，这种交叉叫做“死亡交叉”，意味着空方占了上风，卖出股票是明智的选择。双交叉发生后，均线的排列从上而下依次是30日、10日、5日均线，叫做“空头排列”。空头排列也有较强的引导性，同时有助跌的作用。股价或指数反弹时，几条均线都成了阻力线，中长期均线的阻力更为明显，以至于股价或指数在下跌过程中，几乎是贴着中期均线下行，偶尔反弹也很难冲过30日均线。

但有时，黄金交叉，哪怕是双交叉，也不见得是可以信赖的买入信号。在单边下跌行情里，黄金交叉和多头排列多是短命行情，要么是时机未到，炒底者无力拉动大盘；要么是机构大户刻意“画”出来的，其目的无非是便于出货。对待这种骗局，最好的办法是置之不理，不上这个当。同样的，有时出现的死亡交叉和空头排列不见得就一定“死亡”，说不定很快就峰回路转，重新步入上升通道。这一切都要具体问题具体分析，观察大的趋势、成交量及其他技术指标的情况，分析一时上升或下跌的原因。经验丰富了，就会运用自如。

●活用移动平均线

和其他技术分析手段一样，移动平均线也有自身不可避免的问题。例如：取多少天的平均值为样本才最合适？如何尽可能提高信息的准确率？为此，不少人进行了探索，设计了各种独特的取样。在此不妨介绍一种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取样为5日均线、20日均线、90日均线，分别作为短期指标、中期指标和长期指标。在确认盘小、低价、题材三个基本条件之后，注意下列动态：1、在5日均线领先上穿90日均线时，密切关注；2、在20日均线随后上穿90日均线时，及时建仓；3、一旦拥有，不要轻易放弃，等待大幅飙升。

这种取样是不是更为有效，缺乏科学的统计。在这里只能提醒读者，技术分析手段不是孤立的，必须全面考虑经济环境、个股特点，将各种分析方法综合起来，才可以提高准确率。

还有一种经常听到的说法："一根年线定牛熊。"意思是只要个股在年线（即250日线。我国规定每周5个交易日，一年大约是250个交易日）的上方运行，该股就处于牛市；如果是在年线的下方运行，该股就是处于熊市。并有下列操作要点：

1. 若年线一直下行，表明该股总的趋势是向下，宜远离；同时注意，向下调整的时间越长，调整就越充分，一旦出现拐点，向上涨升的空间就越大。

2. 若股价在年线之上运行，年线已拐头向上，表明该股正处于牛市阶段，可低吸；

3. 如果股价从下而上到达年线上方时，年线仍向下行，并未拐头，说明仅是短线反弹，宜谨慎从事。

年线是一种长期均线，走势很平滑，不存在短期均线频频弯曲、金叉死叉交互出现的现象。作为长期指标，对大趋势的反应是比较有说服力的。

根据以上介绍，以年线定牛熊的必要条件是股价突破年线，且年线拐头向上。但对于波段性较强的个股，此方法不一定奏效，在运用时要仔细观察。

对均线系统，宜先粗后细，即先看长期均线系统，再看中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期和短期均线系统，这样从全局到局部，有利于避免短视。周均线系统和月均线系统对于了解股价的走势非常重要，特别是周均线系统，其黄金交叉、多头排列以及死亡交叉、空头排列的可靠性比较强，即使事后证明是错误信息，也有逃跑的时间，所以一些操盘手对周K线、周均线及其他相关指标比较重视。

实例分析

这一章讲的一些技术分析方法，主要是属于形态分析的范畴。技术分析中更多的是指标分析，有关的技术指标很多，在本书“附录”里都有简单的介绍，读者可以查阅。

形态分析能帮助解决大部分股市中的问题，是股市里最基本、最重要的方法。虽然这些方法不可能尽善尽美，都有其自身的缺陷，但这是股市的本质决定了的。世界上永远不会有公认的十拿九稳的分析方法，除非真有时空隧道，极少数人能到达未来世界，他们才可以掌握别人不知道的秘密，把股市变为真正的聚宝盆。

在这里，我们可以利用已经学过的知识，试着对股市进行一番分析。

● “5·19”行情分析

先看看1999年的“5·19”行情中沪市的情况

1. 底部为1043点，第1浪的高点为1330点，升幅为287点。

2. 第3浪从1253点开始上升，能升多高，是非常关键的问题。可以考虑如下可能：第3浪的升幅为第1浪升幅的1.618倍，即287×1.618 = 474点，也就是说可以升到1253 + 474 = 1727点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6月11日出现的缺口，可以认为是测量缺口。缺口位置是1377～1382点，此时从底部已经上升了342～347点。如果再上升一倍，可以达到1719～1730点左右。

综合以上分析，第3浪的高度可能是1730点左右。实际上，大盘在顶点瞬间摸高1756点之后开始回落。实际高点与预测高点相差约26点。

可见，以上分析方法还是相当有效的。

●2000年走势分析

再来看看2000年上半年的走势：

这一段时间大盘走势比较怪异，技术分析派人士的分歧很大。

先看乐观派的见解：大盘于1999年5月展开第1浪，从1034点到1756点，随后是第2浪回调，从1756点到1341点。从1999年底张开的上升行情是第3浪。按如此数浪，第3浪的升幅以第1浪升幅的1.618倍计算，可以达到1170点，即大盘可以上升到2500余点；以第1浪升幅的1.5倍计算，也可以达到2400余点。

另一派没有这么乐观，他们认为第1浪是从1996年初开始的，从500点一直涨到1997年5月的1500点。此后是下调第2浪，到1999年5月1034点为底部，第3浪就是“5·19”行情，顶部为1756点。1999年底开始的行情不过是第5浪（应该是一个延伸浪）。这5浪走完以后，当然就是调整3浪，其下调幅度是非常大的。对于这种观点，有一点疑问：按照波浪理论，第3浪是主升浪，而且通常是最长的浪，第1浪涨了约1000点，第3浪涨了700余点，不像是主升浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些观点，都只能作为参考。

我们可以自己算一下，看看能得出什么结果：

1. 这次行情的第1浪是从1341点到1546点，涨幅为205点；第3浪的升幅，可以用第1浪升幅的1.618及2.618来计算，计算结果分别是332点和537点，由此得出顶点位置分别是1733点和1938点。实际结果是，大盘到达1750点之后大幅下跌，然后逐步回升，越过了1750点。所以1938点附近是要重点关注的点位。不管是否准确，也不管是第3浪还是第5浪，在这一带会有大的反复和震荡。

2. 另外可以注意的是，在5月初大盘有一个缺口，位置是1778点。这个缺口可能只是一个普通的中继性缺口，但我们也不妨先将它看成是测量缺口。如果是这样，则大盘的高点可能达到2200点。

3. 还有一个重要的点位，是必须心中有数的：1999年5月的行情，涨幅为716点。1999年底开始的行情如果达到同样的涨幅，就应当达到2057点（1341+716)。2057点像是一个驿站，真有大行情的话，首先要到达这里，才说得上走后面的路。而如果过了这个关口，则升幅可按前面有人分析过的，以716点的1.5倍和1.618倍计算，结果是1074点和1158点，即目标点位有可能达到2415点和2500点。

4. 1341点的1.5倍的位置，是2011点。这一点位也不可小视。

5. 1997年的低点是1025点，按2倍计算，是2050点。

6. 最后我们要注意原始上升通道中的阻力线。该阻力线我们在第二章介绍过（见图2-3)，是近六年多形成的，其阻力不可小视，而到6月中旬，该阻力线的位置正好在1950点左右，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与1938点是咫尺之遥，所以在这个位置形成头部的可能性不能排除，至少在到达以后会有比较大的震荡。

这一来，有好几个点位是必须重点关注的：1938点、1950点、2011点、2050点、2057点及2200点。而2000点只不过是一个心理关口，在技术分析上并没有实质性的意义。至于更高的点位如2415点和2500点，还只能作为一个远景去眺望。需要注意的是，2011点、2050点及2057点之间相距不远，在这一区间可能会有比较剧烈的震荡。

我们先把各种可能性都罗列出来，没有什么坏处，虽然不见得准确，但至少对于一些关键的点位心中有数，操作起来就可以减少盲目性。其实，波浪理论也好，缺口理论也好，本来就是在多种可能性之中去寻找最接近实际结果的可能性。而在众多的可能性中，总有一个是最接近于实际的。

●个股实例分析

青鸟天桥（600657）：2000年的大牛股，股价从20元涨到60元，随后回落，一直到35元才止跌反弹，此时已经回落了涨幅的0.62，与0.618的黄金分割位置几乎一致（图4-21）。

电广传媒（0917）：1999年“5·19”行情，从16元涨到36元，涨幅为20元。2000年的行情，从24元涨到44元，涨幅也是20元。2000年2月，从44元跌到34元，跌幅正好是涨幅的50%。从34元反弹到39元，升幅5元，正好是跌幅的50%（图4-22）。

东方明珠（600832）：1999年“5·19”行情的明星股，从10.78元开始升势，到28.18元出现一个缺口，经分析，可以确定为测量缺口。据此，可以预计该股最高升幅可达28.18+（28.18－10.78）=45.58元。实际上，该股的顶部是43元。需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

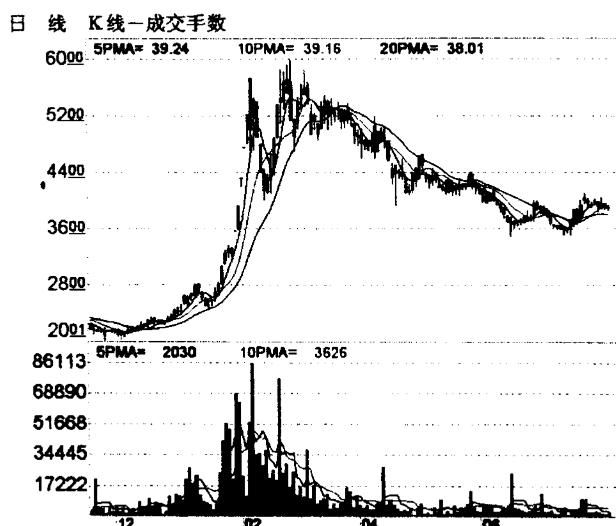


图 4-21 青岛天桥走势图

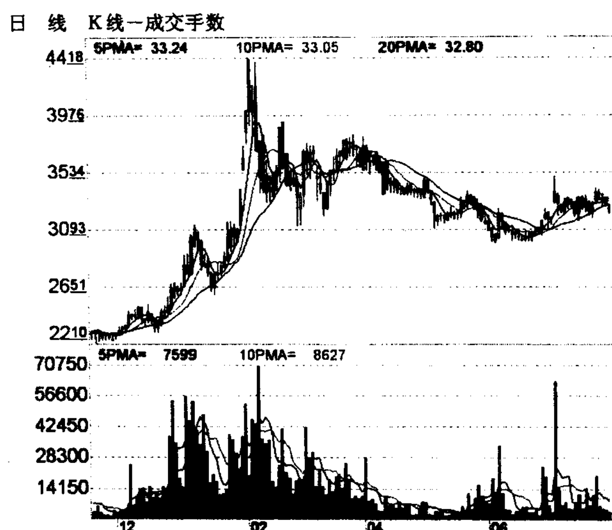


图 4-22 电广传媒走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要注意的是，当时盛传，东方明珠会像清华同方一样炒到70元。如果有关于缺口理论的修养，就不会听信谣言，而会在适当的时机主动出局（图 4-23）。

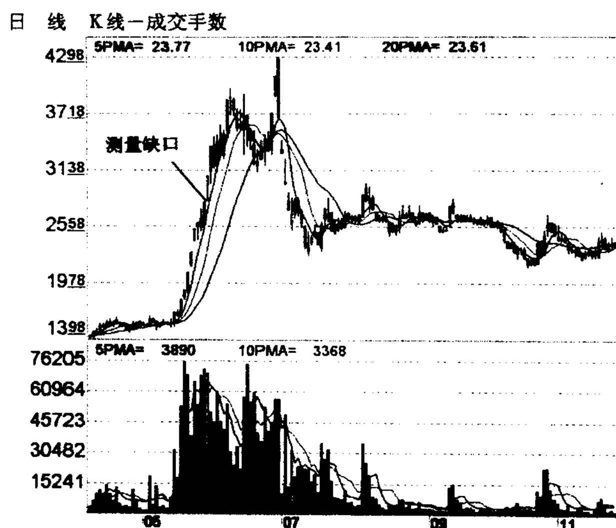


图 4-23 东方明珠 1999 年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 投资大师启示录

在股市里，赢家永远是极少数，“市场会用一切办法来证明大多数人是错的。”那么，为什么大多数人会犯错误呢？问题出在哪里呢？

大多数人犯错，是因为他们无法战胜自己，特别是无法战胜普遍存在的人性弱点：恐惧与贪婪；

大多数人犯错，是因为他们无法摆脱从众心理，难以把握进退，易于被人牵着鼻子走；

大多数人犯错，是因为他们心地单纯，不了解股市背后的凶险，就像误入狼群的羊……

而要避免犯错，最重要的恐怕还不是精于技术分析，而是保持独立思考、沉着坚定的良好心态。

心态是无形的，但正是它，使成功者从芸芸众生中脱颖而出。“要么你去驾驭生命，要么让生命驾驭你。你的心态决定了谁是坐骑，谁是骑手。”一位伟人说过。

要成为股市中极少数的赢家，就要想大多数人没有想到的事，走大多数人认为不可能走的路。这是股市中最重要的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市极少数的赢家中，有一些特别杰出的大师级人物。从他们身上，我们可以学到一些平常学不到的宝贵经验。即使是对资金并不雄厚的投资者来说，这些经验也将使你受益无穷。

世界首富巴菲特：长线投资

●永远的典范

“最伟大的人，是在嘈杂人群中完美地保持独立人格的人。”

爱默生的这句名言，对投资大师巴菲特非常适合。

沃伦·巴菲特是美国最成功的证券投资家。1957年他开始组建自己的投资公司时，手里只有从股东那里集资而来的区区30万美元。40年以后，他为股东获得了97亿美元的收益。而他的个人投资生涯开始得还要早几年，当时投入的资金，每1万美元到1994年底可以变为8亿美元。他的个人财产也在1994年达到166亿美元，一度在比尔·盖茨之上而成为世界首富。

和另一位风云人物索罗斯相比，巴菲特更像一名真正的投资家。索罗斯利用他的巨额资金和金融知识，把股市、汇市搅得周天寒彻，然后从中浑水摸鱼，牟取暴利。巴菲特却安安静静地躲在远离尘嚣的小镇里，仔细地琢磨上市公司的财务报表，从中发现他的投资对象。到2000年，索罗斯已经把自己弄得亏损累累、心衰力竭，巴菲特却依然稳稳当当地照料着公司和自己日益庞大的资产。

●大赢家的“秘诀”

巴菲特是一个奇迹。但这个奇迹的产生其实很简单，只不过有些与众不同罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，他从不轻举妄动。巴菲特是一个极其稳重、严谨、理性的投资家，他每天的主要工作，是对成千上万的财务报表和公告进行研究，对公司、行业进行调查，从中进行艰苦的筛选。而能被他选中的股票总是少之又少，尽管他费尽心机，但合乎条件的股票从来不多。在他庞大的投资组合中，一般只有5种股票。当然，一旦选中，他就敢于投入巨额赌注。从这点来说，他是反传统的。

他认为，选股票好比打棒球。要想击球成功，就必须要挥棒，这可能会击出好球，也可能会失败。当你手持球棒时，不必考虑每一个投球，也就是说，不需要将每一个机会都抓住，一生中，只要击出二十几个好球便足矣。所以，当他打算投资某一家公司时，一定要查阅有关公司的全部年度报告，了解公司的发展状况及策略，甚至到公司进行实地考察。

第二，专门挖掘价值低估而又潜力巨大的股票。他的选择标准是什么呢？就是那些价值被低估而又潜力巨大的股票。具体地说：一是公司还没有被市场广泛了解和接受，股票价格处于低谷；二是公司带有行业垄断性；三是公司遇到一时的困难，但这些困难是可以克服的。

最典型的例子是美国捷运公司。1963年，该公司成了一次诈骗案的牺牲品，蒙受了1.5亿美元的巨大损失，公司处于资不抵债的破产边缘。消息传出后，捷运公司的股票立刻从每股60美元跌到40多美元。1964年初，不利的消息越来越多，几乎所有的证券分析人士都众口一词地重复一句话："卖！"捷运公司的股票跌到了35美元。就在这时，巴菲特却反其道而行之，用自己全部资金的1/4买下了捷运公司的股票。

巴菲特很明白，这是要冒巨大的风险的。万一失败，他辛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苦积累的全部财富以及自己的声誉都将化为灰烬。他的勇气是从哪里来的呢？就来自于他对捷运公司刨根问底的调查研究。根据巴菲特的看法，捷运公司绝对是一个符合时代潮流的公司，乘飞机旅行已经成为新的时尚，1000多万人在外出时不再带着现金跑，而是使用捷运信用卡支付旅途的费用。巴菲特在调查中还发现，尽管捷运公司出了麻烦，但不管是在餐馆还是在银行、宾馆，人们照样用捷运卡来支付和结算。由此，他认为捷运公司并没有走下坡路。美国捷运的商标是世界上最畅行的标志之一。纯粹从账面数字来看，美国捷运已经危机四伏，但巴菲特认为，捷运有一个无价之宝，那就是美国捷运这个名字的特许权价值。特许权意味着独占市场的权利。美国捷运拥有全国旅行者支票市场80%的份额，还在支付卡上拥有主要股份。没有任何东西能动摇它的地位。

此后的事实很快便证明，巴菲特是对的。1994年底，巴菲特就开始获得了回报。

第三，做长线投资。由于在买进股票前经过了严密的思考和深入的调查，在买进股票后，他可以耐心地等待股票增值，几年内或者在更长的时间里都不会卖出去。“更为重要的是这一成就的独特性：他是传统的长期投资的结果。华尔街的现代金融家通过控制公众的资金而变得富有，其核心技巧是在适当的时候买入和卖出。巴菲特规避了这种游戏以及华尔街流行的过分行为。”传记作家洛文斯坦这么评说巴菲特的投资理念。

巴菲特投入巨额资金购买了几家公司的股票，由此成为这几家公司真正意义上的股东，甚至成为大股东。他以大股东的身份直接参与公司的管理，使几家公司由濒临绝境转而兴旺发达。例如，巴菲特买入伯克希尔公司的股票时，该公司只是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家衰败了的纱厂，其行业属于夕阳行业，几乎无人问津。1962年巴菲特开始向该公司投资，到后来又追加投资，成为第一股东，并介入公司的管理，调整了公司的投资方向。他开始买进时，伯克希尔公司的股票价格是每股7美元60美分，而到90年代，该公司的股票价格曾达到每股20000美元以上，总市值为230亿美元，排在美国上市公司的第24位。这是不可思议的成功！巴菲特作为一个纯粹的投资家的过人的眼光和魄力，不能不令人惊叹。

第四，不追逐时尚，固守自己的投资理念。他远离城市，身居西部小镇奥马哈。他具有极强的独立思考和独立工作的能力，全身心投入工作，两耳不闻窗外事。掌管着如此巨大的财产和投资，他没有交易员队伍，没有电子屏幕，没有价格图表，没有计算机，只有几十年来的报纸和公司年报。同时，他是一个不爱享受的人，他的消费爱好，第一是工作，第二是可口可乐和汉堡包。

第五，远离市场。巴菲特11岁便开始在股市投资，1950年来到纽约从师于著名的证券分析大师本·格雷厄姆（《有价证券分析》的作者）。但当他26岁准备创业时，却离开了纽约，避开了华尔街，回到故乡。这在一般人看来是不可理解的。其原因，是他对于华尔街那些受过高等教育的专业人士的种种非理性行为感到不解，对1929年股市大灾难的教训记忆犹新，宁愿离群索居，避免干扰，以自己的独立思考和冷静判断来战胜市场。他不需要内幕消息，所利用的信息都是公开的、谁都可以利用的；他也不需要用庞大的资金来操控市场，只用最朴素、最简单的方法来超越所有的高手。这就是他长期制胜的真正法宝，而且是人人都可以学得到的法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他投资的股票，很多是属于老牌的传统企业，但都是行业中的领军企业，市场占有率很高，从而得到了丰厚的回报。如吉列（剃须刀），翻了3倍；可口可乐（饮料），翻了5倍；大都会，从17.25美元涨到了80美元以上；GEICO，投入4600万美元，到90年代值17亿美元。

对于投资，巴菲特有自己的一套“傻瓜”理论：“你投资的企业，即使是在傻瓜的管理下，也应当能正常运转，因为总有一天，这个傻瓜也会明白的。”

●“5+12+8+2”投资法

有人将巴菲特的投资理念归纳为“5+12+8+2”，即5项投资逻辑，12个投资要点，8种选股标准和2种投资方式。我们且来看看：

5项投资逻辑——

1. 把自己当成企业的经营者，所以成为优秀的投资者；把自己当成企业的投资者，所以成为企业优秀的经营者。
2. 好的企业比好的价格更重要。
3. 一生追求消费垄断企业。
4. 最终决定公司股价的是公司的实际价值。
5. 没有任何时机适合于放弃最优秀的企业。

12个投资要点——

1. 利用市场的愚蠢，进行有规律的投资。
2. 买价决定报酬率的高低，即使是长线投资也是如此。
3. 以下几点让投资者受益匪浅：利润的复合增长；交易费用及税费的尽量减少。
4. 不在意公司明年可以赚多少，只在意未来5～10年能赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多少。

5. 只投资能确保未来高收益的企业。

6. 通货膨胀是投资者最大的敌人。

7. 价值型与成长型的投资理念是相通的。

8. 投资者的成功与他对所投资的企业的了解程度成正比。

9. “安全边际”从两个方面协助你的投资：首先是缓冲可能的价格风险，其次是取得较高的权益报酬率。

10. 拥有一种股票，期望它下个星期就上涨，是十分愚蠢的。

11. 就算联邦储备的主席偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会对自己的投资作任何改变。

12. 不理会股市的涨跌，不担心经济形势的变化，不相信任何预测，只注意两点：买什么股票？以什么价格买入股票？

8 种投资标准——

1. 必须是消费垄断性企业。

2. 产品简单，易于了解，前途看好。

3. 有稳定的经营传统。

4. 经营者理性、忠诚，始终以股东利益为重。

5. 公司财务稳健。

6. 经营效益好，收益好。

7. 资本支出少，现金充裕。

8. 价格合理。

2 种投资方式——

1. 长期持有。每年检查以下数字：股东权益报酬率；负债水准；资本支出；现金流量。

2. 当市场对股票过于高估时，也可考虑短期套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世纪赢家纽伯格：投资十原则

●自学成才的股市奇才

“世界的统治权从一个国家转到另一个国家……如果让我来猜21世纪谁占统治地位，我想应该在亚洲，应该是中国而不是日本。这个拥有十多亿人口的国家，人民多才多智、雄心勃勃，他们为自己制定了方向，虽然是一件简单的事，但对人类历史有重大的意义。”

说这段话的是一位94岁的美国老人，他叫罗伊·纽伯格，号称美国“共同基金之父”、“世纪投资大赢家”。他的这段话，对中国股民应该有所鼓舞，因为中国强大了，企业也就强大了，产品打向全世界，业绩步步高升，股民挣钱也就容易了。

1940年，罗伊·纽伯格与同伴创办了纽伯格——巴曼投资公司，全部创业资金为6.4万美元，仅一个交易席位就花掉了3.9万美元。然而，到90年代，公司管理的资金却已经达到500亿美元。1950年，纽伯格创办“保护者”共同基金，以15万美元起步，到1993年，基金总额已经达到16亿美元。他任四个基金会的董事长，1996年，当他93岁高龄时，仍在继续工作。他说：“我必须告诉你们，等你到了93岁，打网球不行了，性生活也减退了，但市场仍然健在。”

罗伊是股市成功的典范，也是自学成才的典范。他从来没有读过大学，连商业学校也没进过。“我的成功来自于对生活的好奇心。证券交易要求很高的直觉，而培养这种直觉，需要你在生活中把自己视为一个学生。我研究人，研究生活，我观察、倾听，阅读书刊。我从来不认为学习这些是在浪费时间。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和巴菲特不同的是，罗伊的真正爱好是绘画艺术。他热衷于收藏绘画作品，而到证券市场赚钱，也正是为了能买下自己中意的绘画。买下后，他并不据为己有，而是捐给国家博物馆。“我会挣钱，也会花钱。”但他从来没有乱花钱，在50多年里，他一直向美国联邦艺术馆进行捐助，还向大学和社会团体提供资助。

在罗伊94岁时写的回忆录里，对股民提出了一些忠告：

“小投资者陷入困境的原因，我想是他们太急于求成了。他们在股市中快进快出，而不愿意花时间研究股市，这样做是危险的。”

“90年代的股市波动频繁，具有很大的投机性。当你从报上读到有关的预测，你不禁被他诱惑而进入市场。但你要注意，专业人士所获得的丰厚盈利可不是摸彩票摸来的。大多数时候，他们是不会对零星股做多头的。他们是这方面的专家，知道自己在做什么。”

●成功投资十原则

看得出，他的提醒不仅是针对美国股民的，而且对于中国股民也非常适合。“我从几百件实际教训中归纳了十条最重要的法则。在近70年的投资和交易中，我一直遵守它。这十条法则使我获益匪浅。”

让我们来学一学他的“成功投资十原则”：

1. 了解自己

在开始做公司分析之前，先研究一下你自己。对于一个投资者来说，你自身的力量可以帮助你成功。对我来讲，交易更多出于本能、天分和当机立断，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不像长期投资需要耐心。在分析各种纷繁复杂的因素后，如果你能作出正确的决定，那么，你就是那种适合于投资的人。

测试一下你的性情、脾气。你是否有投机心理？对于风险你是否心神不安？你要百分之百地、诚实地回答自己。你做判断时应该是冷静的、沉着的。沉着并不意味迟钝。

如果你觉得错了，赶快退出来。股市不像房地产那样需要很长的时间办理手续，你可以随时逃出来。

你需要有较多的精力，对数字快速反应的能力。更重要的是要有常识。

投资的成功是建立在自己已有的知识和经验之上的。你最好在自己熟悉的领域进行专业投资。如果你对这个领域知之甚少，或者根本没有对公司及细节进行分析，你最好还是离它远一点。

2．向成功者学习

许多曾经杰出的投资者在如今的市场中有过艰难的时期。然而无论如何，他们的经验教训在任何时候，尤其在20世纪90年代这个疯狂的时代，对我们都会有所启发。

在华尔街有两条广泛认可的理论：增长性和价值性。我们就是利用价值法则的理论进行投资的。也就是说，我们购买证券，然后在获利数倍于市盈率时卖掉它。在过去是10倍于市盈率的。但时代在变，我也在考虑适当的增长。如果增长是30%，我愿意在市盈率为20时买入。如果增长率是20%，我愿意在市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为15时买入。但在一般情况下，我愿意买入市盈率比增长率低很多的股票。例如，可口可乐的增长率是10%～15%，平均年增长是12%，他的市盈率可高达27。

1995年我们“保护者”基金被《华尔街日报》评为五年内投资最好的基金。我们公司获得这样的荣誉是因为我们只购买有内在价值的股票。但很多人还是去购买价格偏高的股票，认为它们会一涨再涨。

成功的投资者各有不同，甚至互相矛盾。洛威·普莱斯看重新兴产业的成长性；本·格雷厄姆尊重基本价值规律；沃伦·巴菲特认真研究他在哥伦比亚大学学习时老师本·格雷厄姆教给他的经验；乔治·索罗斯把他的思想理论运用于国际金融市场；吉米·罗杰斯发现了国防工业股票——他们每一个人都通过自己的方式取得了巨大的成功。

沃伦·巴菲特和本·格雷厄姆——巴菲特是一个有决断力的人。他购买股票，持有它们。我几年前遇见巴菲特，我对他说：“我知道本·格雷厄姆对你有多重要。但你的能力远远超过他。”

当政府雇员保险公司成为一个拥有10亿美元资产的公司时，本·格雷厄姆不过是一个拥有几百万美元的投资者罢了。25年后，当这家公司的股价从每股100美元跌到不足1美元时，巴菲特购买了这家公司，成功地把公司从破产的边缘挽救过来，自己也赚了一大笔钱。

彼得·里奇——我认为巴菲特和彼得·里奇是现代社会最伟大的两位投资者。连同索罗斯一起，我想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用“天才”来形容他们。

如果让我来选择谁是最完美无缺的，整体看来，我只会选择彼得·里奇。他的人品可称第一。他就像希腊神话中的大力神，在华尔街是个神级人物。还有一点让我钦佩的是，他知道什么时候激流勇退，回归家庭。

3. “羊市思维”

我的建议是：你可以学习成功的投资者的经验，但不要盲目追随他们。因为你的个性和需要与别人不同。你可以从他们的成功和失败中吸取教训，从中选择适合你本身和你所处的环境的东西。

有一种普遍现象，投资者盲目追随他人、甚至陌生人的观点。一旦某位资深股评家发表文章，或者一位关键人物提出建议，投资者就不加分析地按他们的思维去做，以致造成股市动荡。

个人投资者对一只股票的影响，有时会让它波动10个百分点，但那是一瞬间，一般是一天，不会超过一个星期。这种市场既非牛市也非熊市，我们称之为“羊市”。有时羊群会遭到杀戮，有时会被剪掉一身羊毛，有时可以幸运地逃脱，保住羊毛。“羊市”类似于时装：大师设计新的款式，二流设计师仿制它，千千万万的人追随它，所以裙子忽短忽长。

20世纪90年代的市场又增加了许多新问题。你难以对这个市场有一个清晰的认识。如今，这种不清晰的程度更加大了。我对这样的市场感到不安。高的时候股指可以增长20个点，又可以一天内下跌100个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是羊市。今天的股市需要弗洛伊德教授把它放在睡椅上分析一下。某些以往不曾有过的因素诱导着市场，使它过于神经质。

不要低估心理学在股票中的作用。买股票的比卖股票的还要紧张，反之亦然。除去经济统计学和证券分析因素之外，许多因素影响买卖双方的判断，一次小小的头疼也会造成错误的决定。

在羊市中，人们会尽可能地去想大多数人会怎么做。他们相信大多数人会找到一个解决问题的好办法。这样想是危险的，会错过机会。

4. 坚持长线思维

注重短线投资容易忽略长线投资的重要性。企业本身经常要进行长期投资，虽然有时也会有一些短期效应，但如果短期效应占主要地位，对公司的长远发展并不利。

所以，获利亦应该建立在长线投资、有效管理、抓住机遇的基础上。从小角度来分析，一只热门股也可能因某一个季度未完成任务而引起恐慌性的下跌。坚持长线投资的观点，可以使你不会盲目追随潮流。华尔街总是追随时尚的。但时尚来了又去了，那些买得早的成功了，而买得晚的却被套住了。

60年代，集团公司成为时尚，报刊极力吹捧它的好处。可是，大量购买一只股票是建立在其自身实力的基础上的。这些实力包括：有好的产品；产品的必要性；真正有效的管理；真实的报表。而这些是需要时间来检验的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期观察华尔街的大潮流，你会发现，一次上升行情大约会持续两年，而下跌的时间相对短些，大约是上升时间的1/2。下跌时，各种股票的表现有所不同，这就给机构和个人提供了赚钱的机会。

我是一个图表迷。它可以使我尽快地找出每一家公司的趋势。我有一张图表显示出20世纪有26次熊市和27次牛市。从1974年到1997年是我一生中见到的最长的牛市。另外两次(1921～1929年; 1950～1972年)则有所不同，中间有多次的下跌。

1929年，市场表明了，可怕的股市先于经济表现出来。我们很快进入世界性大萧条之中，直到40年代二战期间才有所改善。

参照你的图表，研究一下过去，评论一下你自己，然后再参与长线投资。

5. 及时进退

什么时候可以购买股票？什么时候应该卖出股票？时机虽然不能决定一切，但时机能决定很多事情。本来可能是一个好的长线投资，但如果买入的时机不对，情况会很糟糕。有些人之所以成功，是因为他们会在市场疲软时投入大量资金，购进相对便宜的股票，然后在价格上涨得很高时卖出去。这条原则很简单。

把握机会一部分靠直觉。时机的确定要靠自己的独立思考。直觉有何重要性？伟大的经济学家保罗·塞缪尔森讲过，股市“在过去三次大规模衰退中，发出过八次警告”，他说的完全正确。所以，直觉几乎和对证券的理性分析同等重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在牛市中，应该抑制内心的贪婪。伯纳德·巴鲁克是最能把握时机的投资者，他的哲学是，只求做好，但不贪婪。他在弱市中买，在强市中卖，但从不等待最低点或最高点。

另外，有些投资者在看到亏损报告之后，会立即寻找机会出局，而不对眼前的形势作任何评估。十有八九，在这时应该买进而不是卖出。

在一个时期，可能普通股是最好的投资，但在另一个时期，也许房地产业是最好的。任何事情都在变，人们也要学会变。我完全不相信会存在一个永久不变的产业。

6. 认真分析公司状况

必须认真研究公司的管理状况，包括领导班子、公司业绩及公司目标。尤其需要认真分析公司真实的资产状况，包括设备价值及每股净资产。在评价一只股票时，应该把以下几点考虑进去：石油的储备量、土地的占有量、森林的占有量和其他资产。这是切实的问题。如果一家公司拥有许多地产，就构成了我们购买其股票的原因。这些资产与公司的赢利能力密切相关，他表明了公司的潜在价值。

公司的分红派息也十分重要。如果分配方案适宜，其股价可以再上一个台阶。如果公司分出90%的利润，这是一个危险的信号，下一次就不会分红了。如果一家公司只分出10%的利润，这也是一个警告。一般来说，分配方案以分出40%～60%为宜。

“成长型股票”并不是故弄玄虚的名词。“成长性”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们竭力寻找的。从一开始，投资者就在预测各家公司的赢利情况及将来的知名度，每一个人都想挖掘出一家能生产出一种被广泛使用的新产品的公司。所需要的技巧就是在人们愿意高价购买之前发现它。

20世纪20年代，埃德加·史密斯写的《股票的长期投资》对股市有巨大的影响。史密斯提倡将保持利润增长与资本折旧联系起来，而这正是考虑资产时必须想到的。本书的影响还在于，他把合理的市盈率从10提高了20。也就是说，他认为30倍市盈率是合理的。

7. 不要执迷不悟

在这个充满冒险精神的时代里，人们会执迷于某种想法、某个人，或某种理想。而最能让人执迷的，恐怕就是股票了。然而，它不过是一种金钱的象征，一张证明你拥有某企业多少股份的纸张。

在我事业的初期，我学会了做一名怀疑论者，学会了做事要灵活。我还学会了及时退场，虽然会有一些小的损失，但这样总比与一只还要下跌的股票一起同归于尽要好得多。如果我对一只股票的判断错了，我坚持尽量把止损点定在10%。

热爱一只股票是对的，但当它的价格偏高时，还是让别人去热爱为好。

8. 投资多元化

1929年以后的几年里，我没有输钱，但确实也只是打了个平手。这几年里我学会了许多东西，以至于多年以后还可以感觉到它的影响。多元化是成功法则中重要的一点。不要只相信我的话，看看杰拉德·罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布的著作吧，他曾大肆鼓吹孤注一掷的好处。多年前，他将全部资金投入到纽约中心铁路和宾夕法尼亚铁路股票，但这两家公司都相继破产了。

只有极少数人会把自己所有的资金投入到股市中去。一般人只拿出10%或更少的资金投入股市。当然也有多的，，有人甚至拿出100%。

9. 观察周围环境

我所说的环境是指市场走向和整个世界环境。你需要变通我讲过的那些模式，以适应你所在的市场及环境。

经济因素有时在市场中扮演重要角色。我看到过经济景气回升、就业率上升、债券市场止跌回稳。但有些时候市场与经济景气无关。例如，在1961年，尤其在新政策出台后，市场充满投机气氛。虽然从1962年起经济前景相当好，但因为市场内部因素，还是下跌了35%～40%。

我敬佩经济学家，他们中有很多是我的朋友。但不要过分看重经济报告。我愿意花很多精力研究经济问题，但就市场的变化而言，它对我没有什么帮助。我的结论是："科学是苍白的。"对于市场的变化，它无能为力。

关注市场会使我发现，市场何时开始衰退，又何时开始复苏。这也经常给投资者以机会。你不需要经济学家告诉你怎样研究利率。没有什么比预测市场的走势更为重要的了。利率的走势也是如此。长期利率的低迷比任何事情更能说明经济形势的严峻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，如果短期和长期利率开始上升，就是在告诉股票投资者：升势来了。你做投资决定的时候，是否应该观察一下季节？许多人都是这样做的。马克·吐温说过："10月是股票投机者最可怕的一个月份。其次是7月、1月、9月、4月、11月、5月、3月、6月、12月、8月和2月。"

股票有季节性吗？是否应该在夏季末购买玩具类股票，然后期盼圣诞节的来临？是否也应该这样购买零售业的股票？如果你知道有一个火热的夏季，是否应该在春天购买啤酒类的股票？

季节在按规律重复着，虽然每年都有微小的变化。某些人知道股市的规律性，想从中找出它与季节的关系。我认为，股票不分季节。按照日历投资是没有必要的。记住，对于投资者来说，任何时候都是要冒险的。对于享受人生和享受投资快乐的人来说，季节虽然多变，但机会随时都有。

10．不要墨守陈规

根据形势的变化改变自己的思维方式是有必要的。我的观点是，你应该主动根据经济、政治因素的变化而变化。至于技术上，有时我们可以控制，但有时却在我们的控制之外。

不要按我的做法去做，否则你会疯的。但你应该像我那样自信。对于我来说，用自己的大脑来分析即将发生的事情，是一件令人鼓舞的事。

90%的投资者是牛市思维，熊市思维有悖于人们要获利的想法。美国人不会相信世界末日的说法。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我总认为，到明天，任何事情都可以变。

我擅长做熊市思维，我与乐观者们唱反调。但是，如果多数人有悲观情绪，我就与之相反，做牛市思维。

在68年的华尔街生涯里，我有30%的时间在犯错误，这当然意味着许多的损失。但我有70%的时间是对的。如果一个投资者从来不犯错误，那他一定会积累全世界绝大部分财富。正像你怀疑我一样，永远正确的投资者是不存在的，除非他是一个谎言家。

投资大师江恩：28条戒律

●25天获利10倍

江恩（1878～1955）是投资市场的传奇人物。他出生于美国德州的一个小镇，少年时代便靠自己的劳动养活自己，曾在火车上卖报、送电报，贩卖明信片、食物、小饰物等，以后进入证券投资市场，纵横市场几十年，获利非常丰厚。1909年他31岁时，因在25个交易日里获利10倍而名声大振。就在这一年，在《股票行情与读者文摘》杂志编辑的现场监督下，江恩在25个交易日里进行了286次交易，其中264次获利，胜率高达92.3%，资本增值为10倍。他在成功之后激流勇退，潜心总结投资的方法，研究出有名的江恩理论。

他的主要战场不是股市而是期货市场，但由于股市与期货在技术分析、投资方法和基本理念方面有许多共同点，所以股市也广泛运用他的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●波动法则与分割比例

江恩理论中，“波动法则”和“分割比例”是属于比较简单、有效的理论，值得中国股民重视，在此作一个初步的介绍：

所谓波动法则，是指股市大盘或个股在起伏波动中遵循的规律。江恩波动法则与波浪理论有异曲同工之妙，不过波浪理论一般不适合于个股，而江恩波动理论则对个股同样有效。江恩波动理论非常强调上涨和下跌时的倍数关系及分数关系。在倍数关系中，1倍、2倍、4倍和8倍是很重要的位置；而在分数关系中，分割比率以8为基础，1/2、1/4、3/4以及1/8、3/8、5/8、7/8都是比较关键的位置，特别是1/2（即0.5）的位置更为重要。

我们不妨结合中国股市的情况讲一讲。先说倍数关系：例如说，某股票的底部是5元，在上涨过程中，涨幅为0.5倍、1倍、2倍、4倍……时，会有比较大的阻力，从而引起比较大的震荡。也就是说，在7.5元、10元、20元、40元位置，要特别注意是否到顶。

泰山石油（0554）在2000年上半年的走势就很能说明这种倍数关系的有效性。该股从底部4.10元起步，在6.20元前后有一次较为反复的较量，此价位正好在涨幅的0.5倍处。此后该股涨到8.20元时，涨幅已接近1倍，形成了连续两天的大跌，第二天一度到了跌停板，价格下跌到7.10元，跌幅约为涨幅的1/4 。这以后再度发力，成交量急剧放大，冲过8.20元的阻力位，旋即经过一个涨停板，再上冲到11.70元，又一次急剧下跌。此时上升幅度已经离2倍的位置（12.3元）不远了，12元已经成为重要的心理关口，持仓者纷纷抛出筹码，致使价格回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落，到10.16元才止跌回稳。此后再次冲击，到达12.67元之后又一次大幅下调，跌破了中期上升通道，到11元附近才企稳，然后围绕12.30元上下震荡很久，展开了反复的争夺（图5-1）。

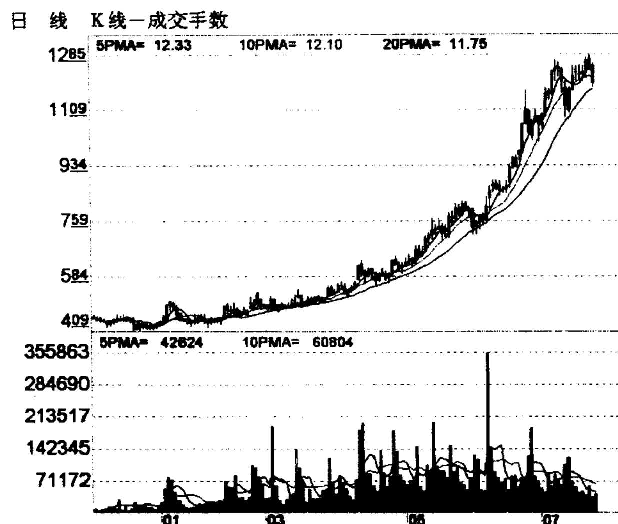


图5-1 泰山石油的几个关键点位

下跌过程也一样，要注意跌幅与原来涨幅的分数关系。例如，大盘涨了1000点，可能回调0.5，即下跌500点。以沪市周K线图为例，1992年11月20日，周K线图表明的底部是401点，1993年2月19日表明的顶部是1499.7点（实际冲高到1558点），涨幅为1100点。经过6周下跌，1993年4月2日，周收盘为944点，下跌556点，约为上涨幅度的1/2，下跌时间也约为上升时间的1/2。

这种数字关系不但适宜于空间，也适宜于时间。举例：从1994年7月到1995年2月共28个交易周里，沪市从333点升到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1052 点用了 7 周；随后下跌到 533 点，用了 21 周。下跌的时间是上升时间的 4 倍，或者说上升时间是下跌时间的 1/4。

●获利的先决条件

江恩不但对技术分析有独到的成就，而且他也非常重视投资的心态、理念。他认为，获利的先决条件有五条，分别是知识、耐心、胆识、健康和资本。

知识——证券投资并无捷径，一句话：勤有功。但知识并不能带来财富，需要学以致用。

耐心——耐心等待入市良机，耐心等待平仓机会。平仓太早，未能放胆去赢，系投资大忌。

胆识——缺乏胆识，将一事无成。过于胆小、缺乏果断的人不适合在投资市场生存。

健康——健康即财富。身体健康、头脑清醒、心态稳定，这样才不会在紧张的交易中频频失误。

资本——只要不过度投机，以止损盘保障资本，小钱也可以变为大钱，可以慢慢积累财富。

他认为，大多数在股市中输钱的人都犯了以下三个错误：

1. 过度交易，频繁交易；
2. 没有设定止损点；
3. 对市场知之甚少。

过度交易是指不留退路的重仓交易，将所有的资金全部投进去，希望一次打一个大胜仗。这种孤注一掷的做法近似于赌博，在股市不宜提倡。而频繁交易更是投资的致命伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● “28 条军规”

江恩极为重视买卖规则。他认为，市场知识不够，可以学习；但不遵守纪律，不遵守买卖规则，一次失败便足以使投资者全军覆没。那么，江恩的买卖规则是什么呢？他总结为28条，其中有的只适合于期货买卖，但我们仍可融会贯通，了解其基本思想。

以下是江恩的“28 条军规”：

1. 杜绝过度交易，将你的资本分为10份。每次买卖所冒的风险不超过资本的1/10。

2. 小心使用止损盘，减低每次出错可能造成的损失。设定止损点之后不要随意撤销。

3. 不可过量买卖。

4. 避免反胜为败。举例说，市场买卖后有利可图，此时要将止损盘逐步降低，以免因市势逆转而遭致损失。

5. 不可逆市买卖。市势不明朗的时候，宁可袖手旁观。

6. 犹豫不决，不宜入市。

7. 买卖清淡且不活跃的市场，不宜沾手。

8. 只可买卖两到三个期货品种，太多难以兼顾，太少则风险过于集中。

9. 避免限价买卖，否则可能因小而失大。

10. 入市之后不可随意平仓，可利用止损盘保障纸上利益。

11. 买卖顺利，利润可观的时候，可将部分资金调出，以备不时之需。

12. 不可为了蝇头小利而随便入市买卖。为了3%到5%的可能的利润，去冒10%或更大损失的风险，是因小而失大的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天天跑小差价的人赚不到钱，应该把握股市的总的趋势，稳健地操作。

13. 不可加死码。出现亏损，说明入市错误，如再强行增加持仓合约，谋求降低成本，可能积小错为大错，智者不为。

14. 一旦入市，不可因缺乏耐心而胡乱平仓。

15. 胜少负多的买卖方式（指每一次的胜负金额），切戒。

16. 入市之后，不可随意取消止损盘。

17. 不要频繁买卖。理由是：一、多做多错；二、佣金将降低获利机会。

18. 顺势买卖。在适当情况下，顺势抛空可能获利更多。

19. 不可贪低而买入，也不可因价高而抛空，一切要以趋势而定。

20. 在适当时候可以用金字塔方式增加合约数量，例如以活跃的成交量突破阻力位时。

21. 要选择升势凌厉的品种作为金字塔式买入的对象。抛空时则反其道而行之。

22. 发现错误时，要及时平仓，敢于认错。

23. 每次买卖均要经过仔细的策划。要有充分的买卖理由，不违背既定的买卖规则，才可以行动。

24. 得心应手之际，切勿随意增加注码。此时最易头昏出错。

25. 不要去预测市势的顶或底，一切由市场自己决定。

26. 不可轻信他人的建议，除非你确信他的话值得参考。

27. 买卖出现亏损时，减低注码。

28. 买卖都错，固然不妙，如果入市正确，但出市错误，也会减少获利。两者均要避免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于这28条“军规”，我们当然不必完全照办，特别是有些适合于期货而不见得适合于股市的规则，我们更不必拘泥。但其核心的几点，还是要充分重视的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 成败在乎一念

股票是什么东西？股市是干什么的？

这个问题本应该在一开始就讲个清楚。但那种教科书式的回答并没有什么实际意义，我们不如在对股票和股市有了一些感性认识之后，再来思考这个问题。

股票是一种凭证，证明持有者对一家公司所拥有的股份。公司在创办和经营的过程中，需要吸纳社会资金，让投资者成为股东。对于投资者来说，他不必自己办公司，但成为某家公司的股东之后，可以享受公司的利润分红，但也须承担公司亏损或破产带来的损失。这种极具活力的方式，对社会化生产和现代企业制度产生了非常重要的影响。

各种这样的股份公司多了，股票持有人之间就会有一个互相交换股票的问题，于是股票市场就应运而生。但股票不是硬通货，只是一种有价证券，他的价值评估取决于交换者之间达成的共识，愿买愿卖便可成交，这种价值和价格的不确定性，引起了股票市场的投机活动。所以说股票交易的本质既是投资，又是投机，两者相辅相成，缺一不可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说白了，股市就是一个资本市场，是企业“圈钱”的场合。由于它的投机性，股市又衍化成“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”的处处“吃”钱的庞大市场。现在全世界股市的总资金流量已经超过全球生产总值，玩钱比玩物更具吸引力。

不但企业要从股市圈钱，很多坐商和游商，如证券交易所、大小券商、基金、机构、媒体以及政府也都要从股市圈钱。我国企业长期以来依靠银行贷款过日子，结果是企业背上沉重的包袱，银行被拖得濒临破产，最后还得靠股市来解决这个老大难问题。迫不及待的扩容，使我国股市迅速膨胀，鱼目混珠的现象不可避免。对于这种状况，中小股民一定要多留一个心眼，因为他们不过是股海中的散兵游勇，是最容易被大鳄吞吃的小鱼小虾。

股市不相信眼泪，它既可以让你赚个满盆满罐，又可以让你倾家荡产，成败之间，在乎一念。

要在股市立足，先要求得生存权，才能求得发展权。若要生存，先得明白哪里可能有地雷，哪里可能有陷阱。

黑箱操作的陷阱

据统计，我国股票的“信息含量”比较低，不到50%。也就是说，股票的价格定位及波动主要不是由上市公司本身的经营信息引起的，而是由投机和市场操纵引起的。另一方面，由于市场操纵、黑箱操作的普遍存在，利用虚假信息蒙蔽投资者的情况也不在少数。因此，股市中的信息陷阱给人以防不胜防的感觉，成了广大投资者的公敌。

投资者要清醒地看到几个陷阱：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●**假报表、假业绩的陷阱**

大庆联谊违规上市的情况，我们已经有所介绍。1999年末，西藏圣地的股东打起了一场官司，又一次暴露了一家公司违规上市的内幕：该公司第一大股东四川经协资金不到位，招股说明书上所述注册资金不实。那么，当初上市时的验资报告是如何通过的？上市推荐人和承销商该承担什么责任？像这样明显违反上市条件的公司该如何处置？公司股东披露虚假信息，隐瞒重要事实，该如何处罚？股民蒙受的损失该由谁负责？这一切都成了大疑问。

像这样蒙哄过关取得上市资格的公司，在我国股市里绝不止几家，而最终要在经济上蒙受损失的，不是别人，而是善良无辜的普通股民。

1997年，深沪股市773家上市公司的年度报告，就有95家被会计事务所"举牌"，即提出保留意见或干脆否决。而另一方面，又有不少会计事务所在帮助上市公司弄虚作假。

1999年底，国家审计部门对国内具有证券审计资格的会计事务所进行检查，发现了大量帮助上市公司造假的行为。上市公司的会计报表中，对许多问题未予披露，如改变募股资金用途、资本金不实、隐瞒3年以上应收账款、少记负债、虚增利润、隐瞒收入、少积利润、隐瞒投资效益，等等。

例如：某炼油化工公司隐瞒3年以上应收账款4508万元，虚增利润184万元，少记收入32万元。而中华会计事务所出具的无保留意见审计报告，却对这些问题进行了掩饰。

对某石化公司审计时发现，原京都会计事务所所出具的无保留意见审计报告对下列问题未予揭示：虚增利润269万元，少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记负债1518万元，隐瞒投资效益137万元，少记收入34万元。该会计事务所还对某水利电力公司虚增法人股1000万元、虚增利润3072万元的事实视而不见，开具了无保留意见审计报告。

上市公司发行股票，可以轻而易举地弄到几亿、十几亿元人民币。这个钱不是银行贷款，毋须归还，毋须付息，只要蒙得过管理部门就可以了。而现实情况表明，不少的公司在这方面很有办法，他们在报表上弄虚作假，混过了一年又一年；前面的钱用完了，还可以再次发行新股或来一次配股，捞一把又可以混几年。然而，说不定也有吹泡的时候。如果股民买了这只股票，大祸从天而降之际，谁也帮不了你，上了当还无处打官司。

假报表的结果之一，就是业绩突变。大起大落的业绩令投资者输得糊里糊涂。有的公司，中期业绩还很不错，每股盈利达几角钱，到年终，业绩却突然成了亏损。亏得如此之快，令人费解。还有的公司，年中还亏得一塌糊涂，到年终却如有神助，一下子有了不错的赢利。像这些情况，很难相信是正常的变化，而更多的是有意“做”出来的。其结果是什么？公司当然毫发无损，庄家更是左右逢源，只有小鱼小虾劫数难逃，养肥了别人，牺牲了自己。

正如同足球比赛中的黑哨，很多人能感觉这中间的猫腻，但谁也抓不到真凭实据，管理层无可奈何，球迷们白白生气，用一句民间语言就是“拿石头打天”，能打着谁？不过，球迷损失的不过是好心情，股民损失的可是自己的血汗钱。

深市就有过业绩突变的现代神话：一只农业概念股，业绩一般，1994年到1995年的股价一直在2元左右。1996年初，该股突然起飞，股价连续上涨，一直涨到1997年2月的26元多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997年1月，该股的年报出台，这家公司的业绩突飞猛进，每股收益竟然高达0.86元，利润总额同比增长84841%，净利润同比增长129268%，分配预案为10送9.8股。如此高的发展速度，恐怕大跃进时代的浮夸高手们也要甘拜下风。事情真相很快便大白于天下：这种发展速度完全是纸面上的，是胡乱捏造出来的，该公司的每股收益实际上只有0.05元！

结果怎么样？极少数人发了大财，拿着多少个亿分钱去了。这真是“几家欢乐几家愁”：参与“策划”者皆大欢喜，管他处罚不处罚；高位套牢者则叫苦不迭，不知要多少年才能翻身。

当然，像这样恶劣的情况还是比较少见的。比较多的，是在年中报表里玩点小名堂，因为中报一般不进行审核，将业绩缩小一点或夸大一点没有原则性问题。至于是缩小还是夸大，则要看庄家的需要。如果庄家希望将股价打压下去，以便于在底部吸货，在中报中将业绩打点折扣的可能性就比较大。一般股民见业绩不理想，或许会抛出，在底部也不会与庄家去争夺筹码。等到年报出来，业绩突然大幅增长，价格自然会大涨，庄家顺势而为，在价格水涨船高之际很容易地就可以将手里的股票派发出去。相反，如果庄家在中报前已经将价格拉到了高位，希望借中报的利好出货，那么，中报夸大业绩的情况就有可能存在。对于这种陷阱，一般股民比较难以防范，只能在实战中去积累经验，提高警惕。

2000年6月，深交所公布了45家最佳信息披露公司，上交所公布了36家最佳信息披露公司，这两家交易所决定对这些公司实行“临时报告事后审核”的试点。这81家公司大约占所有上市公司的8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●公告的陷阱

玩过几年股票的人都知道，公司的信息总是在公布之前就让庄家知道了。利好消息还没出台，股价已经莫名其妙地涨了起来，等到消息正式公布，大家热情追捧之际，股价却不涨反跌，据说是“利好出尽”。奇怪的是，利好刚刚公布，怎么就“出尽”了呢？原来这是对先知先觉的庄家来说的，利好的出台反倒成了他们出货的良机，那些后知后觉的投资者就活该倒霉了！同样，利空消息还没有公布，股价已经提前作出了反应，一路大跌，小鱼小虾们惊慌失措，只好忍痛斩仓，落荒而逃。没想到，利空消息刚公布，股价不跌反涨，据说是什么“利空出尽”。利空刚出，就“尽”了，小鱼小虾们除了怨自己时运不济，还能怨谁？

有一些上市公司也高喊“创新”，但他们并不是对经营、产品、技术的创新感兴趣，而是对在股市继续圈钱的“创新”手法感兴趣。在这方面，他们“创新”的能力是不可估量的。

现在的公告就屡有创新，里面的名堂更加多了。例如说，股价不高时，发布一个公告，说是利润暂不分配，于是小鱼小虾们不去关心这只股票，任其在低位波动。突然，董事会又开会了，说是要推出高比例的送配方案，于是股价见风而涨。大家一窝蜂买到手里，眼巴巴等着参与分红呢，过一阵子，公告又出来了，股东大会否决了原来的高比例送配方案！股价一下子应声而落，大家连呼上当，而庄家早已派发掉了手里的筹码，乐滋滋地躲到一边数钞票去了。这些钞票是否也要与董事会的某些人“分红”，从而兑现早已内部约定好了的“送配方案”，就只有天知道了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像这样利用公告操纵股价的例子，随便就可以举出几个来：

深市某股票，原来一直在13元左右徘徊，1997年4月公布了分红预案，为10送3转增4。该股一时成了热门，从14元左右直奔19元多，然后在高位盘旋两个多月，庄家从容派发后，顺利出局，而高位买入的小鱼小虾却还在等着分红。岂料等到7月，股东大会否决了董事会的分配预案，改为10送3 。消息公布出来，该股的价格“飞流直下三千尺”，几天内跌到11元多，跌幅达40%。

还有一家公司，1996年提出了10送7的分配方案，由此股价从8元多涨到16元多，涨幅近1倍。庄家顺利出货之后，股东大会随即又否定了这一方案。结果可想而知：股价从16元多一直跌到5元多，吊在高空的投资者伤痕累累。

在公告里玩一点小名堂，对一些大权在握的人来说，实在太容易了。当一个小小的把戏就能带来巨大的财富时，他们很难拒绝这一诱惑。何况，冠冕堂皇的话无需一分钱成本，“为了公司的长远发展和股东的长远利益”不就可以打发过去了？

隐瞒实情、有情不报或不及时公告，也是令投资者心惊胆寒的陷阱。1997年6月，某股票在上海证券交易所上市，其发行价为6.06元，开盘后一度上冲到15元，以后也一直定位在10元以上。1998年3月，一些消息灵通人士知道了该股有问题，抛出股票，股价跌到了8元多。同年4月，公司公布的年报让人大吃一惊：仅仅半年时间，公司业务利润亏损就达2亿多元，净利润亏损近2亿元，净资产收益率成了负数，为-27.4%，每股收益极为抢眼，为-0.863元。此消息如同晴天霹雳，股民闻之色变，股价一落千丈，最后居然跌破了发行价，到5元多才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳下来。后来的情况表明，该公司在发行股票之际就已经出了问题，但公司非但没有在《招股说明书》和《上市公告书》中披露，而且也没有在1997年的中期报告里披露，1998年1月，公司因亏损严重而完全停产，竟然也没有任何提示性的公告。

问题出在哪里？以上市来拯救某些濒临破产的公司，是问题的根源之一。此外，经营管理的极度混乱，弄虚作假、欺世盗名的恶劣风气，以及"宁可我负天下人，不可天下人负我"的心态，也是出现这类问题的直接原因。

●"内幕交易"的陷阱

股市是一个高度市场化的场所，"由市场说了算"是这里的公认准则。股价高也好低也好，亏盈大也好小也好，工商、税务、物价这些管理部门都不会来搞什么"大检查"。赚了钱，只管往口袋里放就是；亏了钱，打掉的牙齿往肚里吞就是。一句话：自己替自己负责。

股市的游戏规则是"三公"，即"公平、公正、公开"。这三者之间相辅相成，主要目的是"保护中小投资者的利益"。其中"公开"的原则特别重要，也特别容易出问题。

所谓"公开"，主要是指信息公开。大到国家的经济政策、银行的利率调整、行业结构调整，小到公司的发展战略、股东变动、盈利情况等等，都是事关股民切身利益的重要信息，要及时地、公开地予以披露，否则，就谈不上公正和公平。因此，所有国家的政府都对所谓"内幕交易"予以最严密的监管。也就是说，决不容许政府官员、机构和个人利用职务之便，向券商透露尚未公开披露的消息，并在中间牟取私利。然而，要真正做到监管有力，又谈何容易！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在国外就发生过一些“内幕交易”的大案。如美国于1986年查处的案中案：某投资银行经理丹尼斯·莱文被控在5年内通过内幕交易进行了54笔非法交易，获利达1260万美元。莱文是企业重组、兼并方面的专家，在参与一些上市公司的重组、兼并的工作中掌握了大量的内部消息，按法律规定，这些消息在没有正式公布之前，是不准透露出去的，但莱文显然违反了这一规定。在审查过程中，发现一位名叫伊万·波斯基的投机商以240万美元的代价从莱文那里获取了大量情报，以此情报进行股票投机，赚得了约5000万美元暴利。

在逮捕波斯基并进行审判后，法官作出了如下判决：

1. 没收非法所得5000万美元；
2. 处以罚金5000万美元；
3. 判处有期徒刑5年；
4. 永远不得从事职业股票交易活动。

为此，美国证券管理委员会允许波斯基将他的13亿美元的股票出售，以免波及更多的无辜，进而动摇华尔街股市，甚至影响全球经济。可见，一件内幕丑闻，能引起社会多大的震撼。

在法国也出现过类似的内幕交易丑闻。1998年，法国国有金属公司贝西内收购一家美国包装公司，该包装公司的股票20万股在美国被抢购一空，购买者中有不少人是法国政府的官员及工商界的显贵。这中间的关键，是公司内部情报的泄露，而涉嫌泄露情报的，是法国财政部长的政策顾问阿兰，他多次协助政府制订工业兼并政策，并对上述兼并案的内幕消息了如指掌。在该案的调查过程中，一批政要被迫走上了审判台，其中包括密特朗总统的助手皮莱。这件案子在法国闹得沸沸扬扬，甚至引起了政局的动荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轰动一时的日本“利库路特案件”，更是一件影响面很广、牵涉人很多的大案。该案不仅牵涉到前首相中曾根康弘，甚至迫使在任首相竹下登下野。而这起案件正是由股票事件引发的，顺“股”摸瓜，继而查出了一大批政府要员非法获取股票利益的事实，使股票案件发展成为政治丑闻。

利库路特公司在1963年还不过是一家只有3个人的小广告代理机构，到1987年就已经成为拥有6500名员工、30余家子公司、年营业额5000亿日元的大型公司。其经营诀窍，主要是“人际关系”。简单地说，就是用股票行贿政界。接受过该公司股票的150多人中，很多是政府和自民党内身居要职的人物。官员们接受股票后，当然要予以回报。如川崎市副市长松秀熙就利用职权为利库路特公司购买土地“开后门”，这便是臭名昭著的“川崎事件”。其他的，就是所谓的“内幕交易”了，利库路特公司用股票买通了信息渠道，可谓一本万利。

1989年3月，日本经济界巨头、日本电讯电话公司前任董事长真藤及原秘书村田幸藏因涉嫌里库路特案而被捕，震动了社会各界。调查表明，利库路特公司曾送给真藤未公开上市的10000股股票，真藤由此获利2200万日元。利库路特案件的曝光，使竹下登内阁的信誉扫地，几乎80%的调查对象对政府和自民党“不抱希望”。为了重新获得公众信任，竹下登本人和自民党领袖不得不公开向国民道歉，应允将销售股票获得的利益归还社会，且禁止政治家从事股票交易活动。但一切为时已晚，竹下登政府最终还是不得不黯然下台。

东京证券交易所也受到了压力，信誉度急剧下降。为此，交易所采用了能迅速调查并跟踪“内幕交易”的计算机系统。该系统可以收集各种数据，对价格波动和交易情况进行实时监控。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据说，该系统虽然不一定能发现所有的“内幕交易”，但可以大大缩短调查的时间，从而减小动荡，保证金融证券市场的稳定和繁荣。

由此可见，“内幕交易”是一种非常敏感的非法活动，而且是股市的大忌。由于“内幕交易”的参与者往往是社会上有权有势的人物，在法制比较健全的国家，这类案件都是属于影响全局的，不但社会各界十分关注，严重的还会引起政局的动荡。

那么，“内幕交易”对普通投资者有什么危害呢？

这种交易是不公平的，当然更谈不上公正。如果内部信息只是由极少数人掌握，那么广大的中小投资者就永远处于劣势，永远只能任人宰割，股市的游戏规则将名存实亡，社会公正亦不复存在。

“内幕交易”就是钱权交易，是一种地道的腐败行为，同时也是一种十分隐蔽的行为。参与者利用权势，在股市中对广大投资者赚取掠夺性的财富，势必使普通老百姓蒙受经济损失。

在我国有没有“内幕交易”？应当说是不可避免的，虽然关于这方面的报道不多。有趣的是，某证券类报纸介绍过一个“成功炒股”的例子：一位手握巨款的年轻人，听说东北某上市公司和券商联手，准备把自己的股票炒上去。为了得到确切消息，他跑到东北该公司，先是以客户身份出现，下了一份订单，以此为由与公司负责人见了面。见面后他亮出了自己的真正目的，同时亮出了一大堆钞票。在金钱面前，公司负责人告诉了他股票将炒到什么价位。这位年轻人心里有了底，回去后向该股投入了几千万，几个月内赚了50%。

这个例子很能说明现状：权威媒体以赞扬的态度介绍此事，而读者也纷纷对这位年轻人表示佩服，可见在我国，对“内幕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易”是很少有人反感的，至少还不会成为“问题”。实际上，股民们都在四处打听消息，特别是内幕消息，大有“得消息者得天下”的架势。所以现在的问题并不是“内幕交易”合法与否，而是能不能获得内幕消息，特别是能不能获得准确、权威的内幕消息。要知道，内幕消息有真的，有假的，还有半真半假的，这中间同样存在着大量陷阱。依照最起码的常识，没有“内幕交易”又何来“内幕消息”？一味打听内幕消息，轻信内幕消息，缺乏过滤的能力，同样要吃大亏。

1999年浦发银行（600000）上市之初，一条消息在股民中广为流传：“浦发银行要炒到37元！”很多人相信了，在27元～29元大量吃进。没想到，他们买了个天价，浦发银行连续跌了8周，到25元才止跌，但几次反弹都在27元附近受阻，此后便继续下调，长期在24元左右徘徊，37元已是一个遥不可及的梦想(图6-1)。

而与此形成鲜明对比的是，与浦发银行同一天上市的另一只股票中原油气（0956），在上市当天毫不引人注目，价格也不过6元多，但在此后的几个月里连连攀升，轻而易举就翻了一番（图6-2）。“明修栈道，暗渡陈仓”，当时是有意还是无意，现在恐怕不好定论，股市中的阴差阳错，却由此可见一斑了。

“电广传媒要涨到100元……”这是2000年2月关于“百元股”的传言之一，或明或暗地在股市中散布。这就是电广传媒连连拉升，已经到达40多元时，仍有很多人敢于买进的原因。结果是该股到44元多时便掉头急跌，完全没有冲击100元的意思。也许，在未来的哪一年它真能冲过这个价格，但平白无故地套上几年，总不会令人很痛快吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

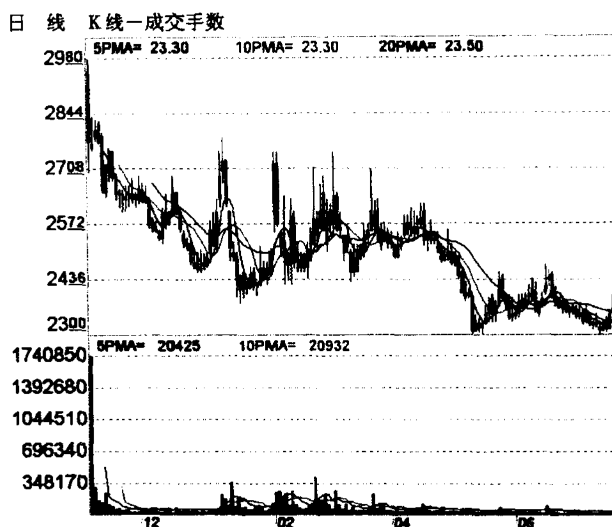


图 6-1 浦发银行上市以来一直走势不佳

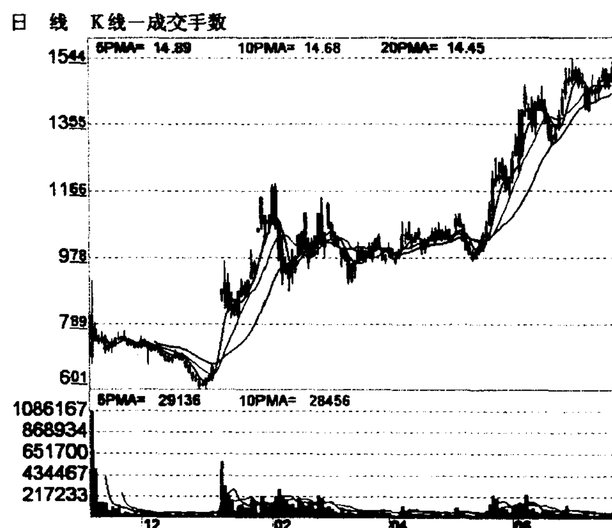


图 6-2 与浦发银行同一天上市的中原油气，走势要好得多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●舆论的陷阱

在美国西部兴起过“淘金热”，千千万万的人带着自己的发财梦，奔赴那些据说有金矿的地方，耗费自己的全部积蓄和精力，希望能抱上一个金娃娃。有一个人也来到了淘金的工地，但他没有去买下什么山头，然后掘地三尺，而是在工地办了个小卖部，卖水、卖酒，还卖一些生产工具。几年下来，很多淘金者人财两空，绝望地离开这个伤心之地，而这位开小卖部的人却发了不小的财，人们这才恍然大悟，不得不佩服他的精明。“挖金的没发财，卖水的倒发了财”，这个真实的故事启发了后人，很多人效仿这人的办法，大大发展了“第三产业”。

在股市中，“卖水”的人也不少，其中卖得最欢的，莫过于媒体以及在各种媒体发布消息和股评的人们。由于中国的老百姓特别相信白纸黑字的东西，动不动就是“报上讲了的”、“电视里讲了的”，所以媒体如鱼得水，日子过得挺滋润，股评人士每天一稿多用，收入也很不错。难怪有人说:“股市里谁都有风险，惟独股评家没有风险。”

其实，股评家也有风险。有些个性太强、年轻气盛、固执己见的股评家，最终被证明大错而特错，被无情的事实所打倒，无奈地退出江湖。所以现在很多人学了乖，不再绝对化，而是多了一点辩证法，但有时也难免过于圆滑，什么都讲到了而又什么都没讲。

不可否认，股评家中有不少是凭良心做事的，职业道德无可非议，分析技巧也有一定的水准，替股民出了不少好主意。虽然也有看不准的时候，但“人非圣贤，孰能无过”？股民不会过多地去责怪。但同时也不可不注意，一旦个别股评家与机构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大户联手做市，股民又一味轻信“白纸黑字”，面临的危险就很大了。

庄家最怕的是什么？是要出货时没人来接盘，赚的钱兑不了现。如何寻找愿意上钩的“冤大头”？最好的办法是利用舆论。如何利用？写文章把有关公司和股票大肆鼓吹一通，再隐隐约约透露点消息，暗示该股票“有龙头风范”，“突破了阻力位，上升的空间广阔无限”，“庄家实力非同小可，至少要涨到××元”，“目前价位可买入，做中长线必有丰厚回报”……如此等等，反正是能骗多少人就骗多少人。运作得好的，平常要几个月才能出尽的筹码，很快就全部脱手。

善良的人可能会问：“这样干，股评家的名誉不就受损了吗？以后谁还听他的呀？”实际上，干这种事的股评人士绝对不是傻瓜。他可以在十次推荐里面夹带一、两次“私货”，而且庄家多少会给他保留一些面子，让他推荐的股票小涨一阵，边拉升边派发，以后再跌的时候，谁也不会去想到责怪写文章推荐的人了。

股评家中偶尔会出现“百发百中”的奇人，只要他推荐哪只股票，第二天那只股票一开市就是涨停板，看了他的股评后痒痒地想买的人，根本就买不到手，但心里对这位股评家佩服得不得了，以至于完全言听计从，跟着他的指挥棒跑。这样子下去，说不定很快就会进入人家精心策划好了的圈套。在必要的时候，他会利用股民对他的迷信，和几个庄家串通一气，让不明真相的股民争相购买，他们趁机出手后逃之夭夭，根本不会顾及高位套牢者的死活。所以，宁可去相信一个会犯错误的老实人，也不要去迷信一个永远正确的“救世主”。

闻名于世界股市的美国“《华尔街日报》丑闻”就是一例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《华尔街日报》有一个著名的股评专栏“街谈巷议”，其主笔费斯特·温南写的股评，总能引起股市的广泛关注，读者都以先睹为快。然而，温南从1983年10月到1984年2月的几个月内，每写一篇股评，每推荐一只股票，都要提前与证券经纪人彼得·布朗特通气。后来的调查表明，温南总共27次与布朗串通，获利69万美元。事发后，温南被捕，并被判刑。

这类事，在法制尚不健全的我国，大约数不胜数，不过没有谁去追究罢了。股市是一个谣言满天飞的地方。由于管制不严，互联网更是成了谣言的滋生地，“股市传闻”之类的东西在一些大小网站堂而皇之地占据了重要地位，证券类报纸还纷纷予以转载。这些“透露社”消息讲得最多的，是“某某公司的业绩将突飞猛进，达到×元”，“某公司将重组，进入高科技领域”，“某股票已被某大券商吸纳，即将拉升”，“据了解，几大券商联手，准备把某股票炒成第二个亿安科技”……这些消息，几乎可以说都是无中生有，毫无根据。面对谣言，一些负责的公司只好不停地发布公告，声明“绝无此事”，而一些股民却宁可信其有，不愿信其无，对公司公告置若罔闻，将谣言视为确凿无疑的事实。他们可能没有想过：是谁那么大公无私，会把如此敏感的绝密消息无偿地公之于众？反过来说，股市向来“以秘胜，以泄败”，庄家用几个亿的投入，用一批高手精心策划的计策，会无缘无故把好消息告白于天下，让大家来分享他的成功果实？从股市逻辑来分析，大家都认为会要发生的事，往往就不会发生；大家都认为不可能发生的事，说不定就真会发生。四处流传的消息，就不叫消息了。

轻信，是人性的弱点之一。古人云：“三思而后行。”在各种消息面前，还是多用自己的头脑思考一番为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走出心理定势的误区

“顺势而为”是股市中耳熟能详的话。听多了，也就无所谓了——这道理太简单，谁还不明白？其实，不明白的人还真不少，因为这句话说起来简单，做起来可很难。

先看看股民中一些普遍存在的心理状况吧：

● “要买就买绩优股”

不错，绩优股是股市的宠儿，万众追捧的明星，价格虽然高一点，但涨起来痛快，一旦连拉长红，可不得了。但是，如果绩优股已经大涨过了，正在回落，是不是也一定要买进呢？当然不。在主力以“出货”为惟一目标时，即便是一时的反弹也最好不要去抢。我们可以看到，在下跌过程中总是有人买入，成交量就是明证。大部分买入者都是在逆市操作，他们无非是觉得股价比原来低了许多，应该可以买了。其结果，很可能刚刚买进，几分钟以后就成了“套中人”。

绩优股往往是领涨股，领涨股中的龙头叫“指标股”。2000年2月股市大涨时，科技股的龙头是清华紫光（0938）和亿安科技（0008），网络股中的龙头是综艺股份（600770）和上海梅林（600073）。它们涨，大盘涨；它们跌，大盘跌。当清华紫光和亿安科技突破100元大关时，一些中价股和大部分低价股却一路往下跌，于是一些股评家这么说：“强者愈强，弱者愈弱。以后在中国股市会出现一批每股百元以上的股票，同时会出现一批每股一两元的股票。”有些股民相信了这种观点，大胆地追捧那些已经涨得很高了的股票，结果败得很惨。他们忘记了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

句话，叫“风水轮流转”，在牛市行情中，从来就是一、二、三线股轮涨，一线股涨过之后，就会轮到二线股和三线股涨。如果你看到一线股行情已经走得差不多了，风险比较大，不如退而买那些跌得很惨的、完全被市场冷落的二、三线股，所得到的收获不见得会比一线股少，这就叫顺势而为。可千万别“听了风就是雨”，被一些舆论所迷惑。

● “只买便宜股票，太贵的不要”

虽然和上面的情况是两个极端，但本质是一样的，那就是以主观代替客观。并不是说买低价股就不好，而是说一切要看大势而定，不要固执己见。

清华紫光刚上市的时候，第一天的平均交易价居然高达前所未闻的52元多，换手率达到了75%。一些股评家惊呼：“清华紫光一步到位，把以后的路都在一天内走完了，今后将难有作为！”很多小户见到如此高价，避之犹恐不及，根本不敢沾手，即使后来下调到47元多也不敢去买。结果怎么样？翻了一番还多。

有些人之所以只买便宜股票，是因为资金不多，买便宜股票可以买1000股，买高价股票就只能买100股了。手里有1000股与手里有100股，那种感觉大不一样。其实，这纯粹只是一种心理安慰，因为你追求的是资金的增值，而这与股票的数量无关，只与资金总量的增幅有关。

买什么股票，惟一的标准是股票是不是会涨，涨的幅度有多大，而不在于它是高价还是低价。牛市初期，高价股可能大涨，而同时低价股在大跌，买了低价股，不但不能赚钱，还要被套，何苦？反过来说，在低价股开始起动时，不买白不买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价股里经常有黑马出现，逮住了黑马，毕其功于一役，当然好得很。然而黑马毕竟是极少数，如果没有特殊的原因，成功的机会并不高。低价股中很多“垃圾股”，业绩很差，盘子又大，甚至还是属于PT、ST处理的，如果一味贪便宜去买，那么潜在的危险就很难预料了。

例如说，深沪股市的老基金、新基金都比较便宜，甚至有人称之为“披着牛皮的熊”，意指基金的价值被严重低估，应有可观的增值潜力。但在2000年上半年的牛市中，基金的涨幅就很小，到后来接连几个月阴跌不止，老基金因要依净资产值进行重组，在6月下旬狂跌不止，一连几天跌停板，不少股民即使要忍痛“割肉”都抛不出去。表面看，只跌了1元多，但从2元多跌到1元多，三五天就损失30%～40%，也够惨的。

● **“不赚钱不抛出”**

在很多情况下，这种“以不变应万变”的方式是一种不坏的方式。国外有种说法：买一只股票，放它几年，总有赚钱的时候。不过，如果死硬地坚持这一条原则，就不明智了。前面已经讲过深宝安的例子。1993年初，很多人在30元以上买了深宝安。到1999年底，深宝安经过7年的下跌，已经到了3元多。虽然2000年走势还不错，上半年到达9元多，但离赚钱还远得很呢！早知如此，刚开始下跌就卖了股票走人，怎么说也比死吊在一棵树上好吧！

在慢牛行情中，或是已经跌了很久，买入价离底部不很远时，一时的回调或下跌并不可怕，甚至套个一元、两元或者更多也不会有多大问题。但如果买在股票大涨之后，股价高企，岌岌可危，随时会“跳水”，或者已经开始“跳水”，那么就不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管赚钱不赚钱，走为上策。

美国一位投资家说过:“股市就像纽约的帝国大厦，爬上去需要八分钟，掉下来只需两秒。”也就是说，股市往上走时很难，好不容易慢慢爬上去，突然出一个意外，利空消息造成恐慌，股价在极短的时间里就可以使以前的努力前功尽弃。

股市中有很多关键时刻，可能就那么几十分钟甚至几分钟，如果当机立断，该跑时毫不迟疑，说不定就“胜利大逃亡”，劳动果实到了手。如果稍慢一步，突然由赢利变成亏损，心理上无法承受，就很难下决心出局。越是迟疑，越套得深；越套得深，就越难下决心。很多人就是这样陷进了泥坑而难以自拔，以至于几分钟决定了今后几个月、几年的命运。

所以说，不要让自己形成“不赚钱就不抛出”的心理暗示。那样会影响关键时刻的决策。

●“套住了，就做死多头”

这种想法与上面的想法大同小异，但我们有必要在这里讲讲“止损点”的问题。

“止损点”又叫“止蚀点”，在投资时，如果对某种股票的判断有误，买了后不涨反跌，则有必要设定一个卖出的规则。例如说，有人设定，在股票下跌10%时卖出股票，这个10%就是止损点。“止损”的意思就是“允许的最大损失”。

前面介绍了几位投资大师，在他们的经验中都提到了“止损点”。例如罗伊·纽伯格就说，他“学会了及时退场，虽然会有小损失，但这样总比与一只还要下跌的股票同归于尽要好得多。如果我对一只股票的判断错了，我坚持尽量把止损点定在10%。”而江恩更是非常重视止损点，他在自己的回忆录《华尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

街45年》里讲得最多的不是他的技术分析方法，而是“止损点”。巴菲特没有谈到这个问题，人们觉得他是永远的赢家，不存在止损的考虑，其实这是误解，因为巴菲特也有过亏损的时候，例如他对一种意大利酒的判断就出现了失误。在买了这个酿酒公司的股票后，股价没有如他的愿上涨，反而下跌。他不得不下决心抛出股票，损失达20%多。

对于止损点，有几点必须注意：

1. 止损点定在什么位置为好？罗伊一般是定在10%，江恩主张定在3%～5%。在我国股市波动幅度比较大的情况下，一般主张定在5%或10%。止损点定在5%，有可能尽早规避风险，减少损失；但另一方面，在股票价格只是小幅回调时，过早地抛出股票，很可能造成事实上的损失。例如说，在20元价格买入某股票，止损点定在5%，即跌到19元时抛出，损失不算大，但如果该股票回头向上，涨过了20元，那么这个损失就是实实在在的损失了。而如果将止损点定在10%，届时的损失会大一些，但会避免由于小波动产生的影响，对趋势的判断比较准确，而且不至于频繁操作。

2. 在止损点抛出股票，这是一个硬性的规定。也就是说，不管有什么理由，股票价格跌到止损点位置时都要坚决执行原定的计划。那么，是不是也有可以商量的余地呢？应该说有。最基本的就是在确定止损点时把多种因素考虑进去，做到事先有周密计划。在了解当前大势、个股走势、个股股性、个股的理论目标位、成交量和其他技术指标的基础上，正确地设立止损点。也就是说，止损点绝对不要多用，确定止损点时要非常谨慎，尽可能事前周密分析。在这个基础上设立的止损点，执行起来就会坚决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 设立止损点，是为了避免更大的损失。在中级行情里，股票的跌势一旦确定，就很难在短期内止跌回升。一般说，股票的下调幅度可以达到40%以上。如果在下跌10%时坚决清仓，那么余下的30%或更多的损失就会得以避免，而在价格大幅下调之后，损失的10%也比较容易挽回。这就叫“以退为进”。

4. 在止损点抛出股票，是为了在更低的价位吃回来。如果抛出后不再管了，股价到底部时也不吃进，那么就等于承认亏损，或者说造成了事实上的亏损。这一点很重要，因为心理因素往往会阻止人们在低位吃进，以至于丧失反败为胜的机会。

在高位卖出再在低位买回来的操作方法，叫“拨档子”。如果在卖出时有所赢利，倒不必一定要买回来，但如果是亏损出局，就要认真考虑在低位买回来的问题。思路再宽一点，买回来时不一定还要买原来抛出的那只股票，可以买入更具潜力的股票。

仍以上述例子来分析：止损点设在10%，即跌到18元时抛出。如果股价继续下行，跌到了15元，那么就自己挽回了3元的损失。最重要的是，自己保存了实力，有充分的自由，完全可以在低位把股票再买回来。如果不在10%位置抛出，死抱股票做多头，就非常被动了。金钱大大缩水还不讲，弄不好，一套就是几年，还要提心吊胆，生怕公司出什么不测之灾，股票变成垃圾，那就难以卷土重来了。

所以，止损点也是一种顺势而为的操作方式。当市场证明自己错了，就赶快认错，从善如流，没什么不服气的。

● “专家总比自己强”

现在证券报刊那么多，电视、广播、互联网每天都在提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源源不断的信息，证券分析家每天都在不辞辛苦地提供自己的见解。面对如此的热情服务，股民真是有福了。

但有句话在这里值得借鉴“不要把自己的脑袋长在别人的脖子上。”

这并不是要贬低股评人士，而是说股评只能作为参考，而不必作为行动的指南。原因有几个：

1. 股评界的观点不一，水平不一，道德观也不一，哪个人的观点有价值，最终还是要靠自己去筛选，盲从是不可取的，也是做不到的。光是“专家荐股”，每天推荐的股票总不下三五十只，多了，就无所适从了。而且今天推荐这个，明天推荐那个，总不能每天都疲于奔命去进进出出吧！

2. 庄家也在研究股评。真有哪位股评人士把他们摸准了，号召广大股民赶紧来坐轿子，那他们还怎么做庄？不是在学雷锋了吗？所以他们会和股评人士对着干，你说会要开始拉升，我偏偏不拉升，反而打压，让股民找不着北，让你没面子。这一来，股评本身面临了许多变数，股评本身也在影响走势，它不再只是一个局外的东西。

3.“庄家”和“专家”发音相近，如果他们的目标也一致，股民就难免要倒霉了。这一点在前面多次讲过，虽然不必怀疑一切，但多留一点心眼，凡事三思而后行，总不是坏事。

《孙子兵法》云：“出其所不趋，趋其所不意。”“攻而必取者，攻其所不守也；守而必固者，守其所不攻也。”就是说，不管是守还是攻，都要出其不意。战争中的虚虚实实，声东击西，也往往成为股市演义里的招数。过分公开、广为人知的信息，其有效性会大打折扣。所以股市信息也是分档次的，有偿的和无偿的信息，其扩散面和分量自然不一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中小散户在信息、资金和专业水准上占有绝对的劣势。他们的优势是反应快速，进出方便。如何扬长避短？还是一条：顺势而为。因为涨也好，跌也好，都由不得自己，而且经常没什么道理可讲，让专家大跌眼镜的事每天都在发生。只有让自己的脑袋长在自己脖子上，多思考、多分析，下足功夫，扬长避短，才能取胜，其他的捷径是靠不住的。

●“绝对不应该这样……”

“这是大牛市，怎么会跌得这么惨呢？”

“这只股票业绩好，市盈率低，绝对要大涨。”

“都说这只股票绝对会涨，怎么就是不涨？”

“这只股票去年是大牛股，今年肯定也会是领涨股。”……

不要以为说这些话的都是“初级股民”，一些老股民，甚至于一些股评人士，都会自觉不自觉地陷进这种思维定势。随便拿一份证券报纸，上面总免不了有一些类似的语言，如某某股票“主力做多坚决，上升主浪即将展开”，某某股票“突破阻力位，上涨空间无限广阔”，某某股票“逢低建仓，必有丰厚回报”等等，都与上面的话大同小异，其共性是过于绝对化。

俗话说：“天有不测风云。”现在用气象卫星测量天气，尚且不能保证百分之百的准确，对没有仪器可测量的股市风云，其预报的准确性就更难说了，哪有“绝对”、“肯定”可言。

炒股最忌单向思维。牛市不等于大家都大涨，涨了还要涨；市盈率低不等于就一定有大涨机会；都说这只股票会涨，不等于这只股票就真会乖乖听话；去年的大牛股说不定就是今年的滞涨股……股市不会重复以往的历史，甚至不会重复以往的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绝对化的另一种表现，是过于乐观或过于悲观。牛市来临，一片欢呼，乐观情绪迅速膨胀，头上晴空万里，股民胆量越来越大，敢于在高位建重仓，“绝对”、“肯定”声不绝于耳。

而熊市降临，跌了又跌，乌云压城城欲摧，股民闻股票则胆寒，“绝对”、“肯定”之声同样不绝于耳。

“兵无定势，水无常形”，古人尚且有这样的辩证思想，今人为什么会没有呢？

炒股的“五多五少”

证券市场是一个不见硝烟的战场。双方手里的武器是资金和股票，而致胜的谋略则包括心理战、信息战以及《三十六计》中所有能用得着的计谋。机构庄家大军对垒，虾兵蟹将夹在中间，“两间余一卒，负戟独彷徨”。如此阵势，岂能大意？从巴菲特、罗伊和江恩的身上，我们看到了一种大智若愚的投资技巧。他们并没有去做“庄家”，也没有整天泡在股市，甚至经常远离股市。他们既重视基本分析和技术分析，又更强调心理、心态的重要。

有一段炒股经验的人都会知道，股市中有一些“常见病”、“多发病”，传染性很强，一旦染上还很难治愈。为了提高免疫力，我们在这里提请读者注意几件事，归纳起来叫“五多五少”。

●多做“功课”，少泡股市

股市里的电脑屏幕具有非凡的吸引力，上面演绎着无声无息但又惊心动魄的连续剧。这个连续剧没有脚本，一切都是现编现演，现场直播。股民们每天都抱着悬念而来，带着悬念而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，乐此不疲，永不厌倦。

有人戏言："股民都是套中人。"此话不假。不管是买了股票还是没有买股票，对股市总是魂牵梦绕，生怕一时半刻不在现场，就出了个什么惊天动地的大事。总之，"泡股市"是一件很容易上瘾的事，与流行的"泡吧"、"泡网"一起，成为了时尚。

每周5天，每天4个小时泡在股市里，究竟有什么好处？好处当然有一点，但利和弊相比较，则肯定是弊大于利。

一是时间利用不合理。要知道，分析、研究股市和股票，以便对自己的投资策略进行仔细计划，这才是投资者的第一件大事，需要花费很多时间和精力。我们把收集信息、分析信息、学习股票投资技巧的过程叫做"做功课"。炒股者，做功课的时间起码要占60%。现在这点有限的时间都泡在股市中去了，是明显的不合算，甚至是本末倒置。

二是影响独立思考。在股市，什么传言都有，股市里的气氛无形中要对人的心态产生重大影响，进而直接影响到操作。本来比较冷静的头脑，一到股市里就糊涂了；本来经过分析要采取的行动，一到股市就犹豫了；本来不准备做的事，一到股市就莫名其妙地做了。这样的事实在太多，而且出错的比例相当高。

三是容易被小波小浪所迷惑。"不识庐山真面目，只缘身在此山中"，过分沉湎于细节，过分贴近每一个瞬间，往往就忘记了整体和大局。经常是这样：本来在离股市较远时能看清楚的事，一到股市就全扔到脑后了。屏幕上曲线的起起落落令人异常敏感，本来只是小幅的回落，现在被放大到好像价格要垮下来，于是惊慌失措，赶紧抛出。没想到刚成交，曲线又回头了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票大涨时，本来准备到股市去抛掉股票，到那里一看，成交量那么大，买盘那么踊跃，曲线笔直往上窜，还卖什么？不如再加仓吧！计划就这么改变了。等到股价大跌，才后悔当时为什么不坚持卖出的决定。

四是很容易养成频繁操作的习惯。“一到股市就手痒”，这是很多股民的体会。看着那曲线的上上下下，每天冒出来的涨停板，不由人不手痒。何况，一天几小时坐在那里，总得做点什么吧？能赚的钱，不赚白不赚，买一点碰碰运气也是好的。于是今天买，明天卖，没一天歇停的，其效果可想而知。更糟糕的是，频繁操作的习惯养成之后，就很难改掉了！频繁操作是股民最容易犯的通病，也是杀伤力最大的股市黑手。不少股市成功者在介绍他们的成功经验时，都不约而同地说起，最初几年里由于频繁操作给自己带来很大的亏损，以后克服了这一毛病，才取得了后来的成功。可见，频繁操作是不成熟的表现，是取得成功的最大障碍之一。

五是懒于独立思考。差不多所有整天“泡股市”的人，都不愿意用更多的时间去“做功课”。每天匆匆忙忙看看电视、报纸，看专家又在推荐什么好股票了，记下来，明天就去股市“现场办公”，买几只试试。这样一复一日，自己的脑袋就移植到别人的脖子上去了，真到了紧要关头，没人替自己拿主意时，就不知所措，慌神了。

而最重要的是：一年到头白忙乎，泡股市泡不出赢利来。

巴菲特说过，证券投资好比打棒球，一生能击出二三十个好球就可以了。他为什么远离华尔街，原因之一就是要避免诱惑和冲动。

一位退休的T老师有过深切的体会：退休前他就开始在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市投资，那时工作忙，没有很多时间去股市，但还是可以利用晚上做一些股市行情的分析。当时的办法挺简单：看到可以买了，就去买入，买完就走人，也顾不得那么多。套住了也不管，反正他是在低位买的，解套是迟早的事。等到多头行情来了，他开始赢利，照样在晚上研究卖出时机，看看差不多了，就去卖掉，卖了也就走人，不再吃回头草。就这样，他每年不过操作两次到四次，每年的增值都在50%以上。

后来退休了，有的是时间，他开始天天去泡股市，原想自己一直干得不错，现在该大干一场了。万万没想到的是，越是跑股市跑得勤，越是做不顺手，心情就越烦躁不安。辛辛苦苦一年下来，不但没挣钱，反而被套牢了几只股票。T老师认真思考了一番，发觉问题就出在泡股市上。从此他用退休前的办法，少去股市，多去旅游，结果几次旅游回来，他都发现股市中赚的钱都足够补贴旅游的花费了。“我的旅游费用就找股市报销。”他说。

●多独立思考，少道听途说

有些股民对行情个股的基本面不感兴趣，把所有的热情都用在打听小道消息上，特别是对所谓“有来路”的消息最为津津乐道。很多人觉得，中国的股市是“消息市”，与其去盲人骑瞎马，还不如弄一点内部消息，既可以做到心中有数，又轻轻松松。

就现实情况来说，这种想法并不错，问题是，你能不能得到确切的情报？在形形色色、真真假假的消息中，哪一条消息才是确实有价值的？没有这个把握，小道消息就毫无意义。

其实，每天的新闻，公司的年报和公告，都含有大量可资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用的消息。例如，美国在2000年6月的一天公布了人类基因组草图，而在正式公布前几天，各媒介就报道了即将公布的消息。这当然是股市炒作的题材，而且是股市需要利用的题材，任何人都来得及在正式公布前开始建仓。正式公布之后，股市中的生物板块果然大涨，即使在大盘连跌的空头市场里还维持涨势。虽然很多人心里明白这有点名不副实，有几家公司也发布公告声明自己的“生物工程”还刚起步，目前还没有效益，但庄家需要借机炒一把，就炒起来了。作为小股民，可以利用这个机会做做短线，但如果以为生物制药板块就真要当牛市的领头羊，那恐怕会上当，因为与人类基因工程有关系的上市公司实在是找不到，从这类企业的业绩和成长性来看，也还不能担此重任。

股民如果有一定的新闻敏感，赚钱的机会会要多一些。如中央电视台报道了国家领导人视察大亚湾核电站的消息，透露还要继续发展核能，第二天中核苏阀（0777）之类的股票就拉出一根大红线。另外，虽然有一些消息不见得马上就会在股市有所反映，但需要我们有意识地去留意以后的动态，向自己提一些问题。例如：

据新闻报道，我国的房地产在2000年上半年强劲回升，那么房地产股票会不会面临一个大的机遇呢？它们的业绩会不会上升呢？

有消息说，现有的网站在近5年内倒闭一大半，那么网络类股票是不是还要大幅下调？网络股的前景到底是不是还很乐观？

2000年我国外贸出口大幅增长，上半年就达36%以上，那么外贸型企业的业绩是否会有所提高？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国联通在美国上市，与其有关的上市公司如中技贸易、邮通设备是否面临极大的发展机遇？

像这类消息，几乎每天都可以从新闻中听到、看到。可以肯定，这些事实迟早要反映到股市中来，至于如何来反映，庄家如何利用题材，什么时候介入，则要看具体情况而定。

有一些消息，既有利好，也有利空，在股市形成正反馈和负反馈。中国加入WTO的问题就很能说明问题：1997年到1999年的一段时间里，当WTO的热点出现时，纺织、港口、房地产之类“入关概念”股就要涨，而其他概念的股票则要跌，特别是汽车类股票要大跌。人们的习惯性思维是：加入WTO对纺织、港口、房地产这些行业有利，而对其他行业会造成冲击。到1999年11月中国和美国达成双边协议，股市的反应就有所不同了，“入关概念”股并没有更强劲的表现，其它类股票也没有闻风丧胆。2000年5月中国和欧盟达成双边协议，中国离WTO只有一步之遥了，纺织类股票不但没有涨，反而一路下跌，而汽车类股票反而表现出色。这说明人们的心态已经比较稳定，对WTO有了更深的了解，对“入关概念”股也有了更清晰的认识，对利好或利空也有了不同的看法。同时也说明，股市永远没有一成不变的模式，它不会抄袭自己。

来自美国股市的消息也越来越影响我国股市。纳斯达克指数大跌，我国股市的科技股、网络股也随之而跌。纳斯达克没有起色，深沪股市的科技股、网络股也没戏。后来美国股市的生物板块起来了，中国也跟风，把那些只能勉强算得上是“生物”类的股票炒了一把。当美国的专家们说下一次的热点将是能源、金融时，中国人也异曲同工地开始青睐能源、电力、资源类的股票。美国和中国的国情如此不同，却在股市上遥相呼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应，大概是股市也要与国际“接轨”吧。不管怎样，这已经成为中国股市的特点之一。中国股民也要开始培养自己的国际眼光，以便跟上时代的步伐。

“大道消息”不少，“小道消息”也很多。有一些小道消息来源于报纸等媒介，算是有根有据，是货真价实的“大道消息”。然而，追溯其消息来源，则是来自股评、互联网，很可能还是小道消息。“‘第一铅笔’要改为‘上海信息’”，这一条引人瞩目的消息最先在互联网出现，虽然在前面加了“据说”二字，但由于此消息太重要，一些媒介还是转载了。事实证明，这条消息并没有依据。

小道消息既然已经流传开来，传到了你的耳朵里，想必早已不是新闻了，即使真有此事，在股价上应该已经有所反映，轮不到后来者分享利益。

●多袖手旁观，少跟风追涨

跟风追涨是造成亏损的一个很重要的原因。

股市天天有机会，但够得上可以“大胆追高”的时机并不多，如一年两次左右的中级行情中的起动阶段，周K线图呈窄幅稳步上升的慢牛态势，以及在长期趋势线的支撑位置明显有庄家关照时，可以大胆追进，而且要“逢低介入”。而在大部分时间里，只能“谨慎追高”，甚至于不能追高。

庄家借题材或技术图形制造一个多头形态，如黄金交叉、W底、突破阻力位等等，让股票一时表现出强劲上升的势头，买盘急剧放大，抛盘却很少。股民很容易地就会忍不住要买进。而实际上庄家只是为了自己出货，成交量是对敲的结果。待到跟风追涨的买单多了，他们的买单忽然就无影无踪，被蒸发掉了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面的卖单蜂拥而来，局势突变，跟风者一下子就成了套牢一族。这是股民最难防备的圈套之一。

跟风追涨的直接后果就是“追涨杀跌”。即使是买在局部的高点，损失不算大，但毕竟套住了，进退两难，最怕的是万一股价还要跌，越套越深，小损失就成了大损失。在股市方向不明、股价可上可下、价位已经远离底部时，这种被套的感觉是最难受的。看着股价往下跌，损失越来越大，实在忍不住了，便自认倒霉，“长痛不如短痛”，抛出去了事。这样几次下来，小损失就成了大损失。

一位朋友用所有的资金，在21元的价位买了兴业房产，时间是2000年2月。一直套到2000年7月，该股的价格还是在18元左右徘徊。虽然他坚信终有解套的一天，下决心死等到这一天，但在2000年的大部分时间里，他都有一种手脚被捆住的感觉。眼看着有好机会也只能徒呼奈何，无法参与。而当时买入时，完全是一念之差：看到兴业房产买盘强劲，价格不肯回头，以为炒个短差应该没问题，他来不及多分析，顾不得多思索，便杀了进去。结果是股价急转直下，当天套牢。真可谓“一失足成千古恨”。

特别是炒短线，更必须逢低介入，不要在上涨时去追高。在大部分时间里，股票上涨的持续性是很难说的，稍稍买高了，就可能连手续费都弄不回来，短线变成了长线。

有一些股民明明知道自己有追高的毛病，就是改不过来，看见股价上涨就手痒，就像是吸毒者看见了毒品一般。有人狠狠地骂自己，“恨不得把手指都剁下来。”而对付的办法，只有“惹不起，躲得起”几个字。也就是说，要主动与股市保持距离，尽可能在股市远一点的地方“袖手旁观”，以免“手痒”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●多谨慎谦虚，少盲目自负

新手打牌往往手气好，新股民首战告捷的情况也很多。一进去就赚钱，感觉好极了，暗想："都说股市风险大，我看也没什么了不起的。这钱太容易赚了。"于是乘胜追击，愈战愈勇。没料到，前面赚的那点子蝇头小利，不过是钓饵，真要咬上了，就摆脱不了。几经周折，盈利不见了踪影，反倒伤痕累累，欲罢不能。

本来已经赢利颇丰，赚了个满盆满罐，财大了气也粗了，以为这股市是自己的银行，可以每天拣银子，于是买单越做越大，甚至于四处借高利贷，全投入股市，"机会来了，砸锅卖铁也要捞一把！"岂料风云突变，大涨变大跌，纸上富贵顿时化为乌有。

顺手之际，自以为得到了股市真经，朋友亲戚亦纷纷送钱上门，委托炒股。钱多了，心气大了，一心要抱个金娃娃，于是不留后路，全额投入，一分钱也不想空闲。还要充当"业余教练"，四处指点江山，俨然一股市专家。三十日河东，四十日河西，到了马失前蹄的时候，朋友亲戚纷纷上门要钱，股友责怪没出个好点子。于是众叛亲离，债务缠身，从此远离股市，不见踪影。

很多人的亏损并不是技术原因或运气不好造成的，而完全是在一帆风顺的时候失去了警觉，在赢利很高时不知满足，以至于听不进别人的提醒，看不到潜伏的阴影，直至违反起码的操作规则，在高位大笔买进，做起了倒金字塔的危险游戏，导致几个月的辛勤成果毁于一旦。

一位L女士的故事就很典型：1992年11月她成功炒底，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993年1月已经有一倍多的赢利。因为手头的资金不多，翻箱倒柜也只投了5万元，她觉得有点冤，愧对了一轮好行情和自己的好本事。正好一些朋友亲戚和单位同事请她炒股，她便办了一个非正式的"投资公司"，到处吸纳资金。半个月内，她吸纳的资金就有了300多万元，其中包括某机关的职工集资款150万元。1993年2月，正是人气旺盛，股市火爆之际，她将这些资金全部投入。五天后，股市暴跌，一个星期内她的损失就达到30余万。在心慌意乱中，她的精神几乎已经崩溃，操作也已经完全乱了套，几次失误，损失增加到50万元。最后实在无法支撑下去，也不敢再玩下去，只好出局了事。这50多万元的亏损怎么办？是不是再在股市里捞回来？她想也不敢去想。她永远也还不起这笔巨款，好在当时没有什么很详细的协议，事后不好打官司，算是免了牢狱之灾。但就那一次，她把所有的亲戚、朋友、同事都得罪完了，在单位呆不下去，只好远走高飞，再也不回来。

世态炎凉，人间冷暖，股市演出了多少这样的悲喜剧。是悲是喜，在乎一念。"适可而止"，杜绝贪婪，才能得到正果。

●多静心修炼，少浮躁不安

如果对股市没有把握，就退出来做旁观者；如果操作不很顺利，就退出来冷静思考。这是投资大师们的共同劝告。古人云："每临大事有静气。"说的就是这种超然物外的境界。

越是亏损，扭亏为盈的心理就越强烈；扭亏不成，心情就越是浮躁不安，引起操作失度，加大亏损。这种恶性循环的杀伤力是很大的。

市场复杂多变，繁琐的技术分析不见得能帮多少忙。在方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向不明朗、个股行情如昙花一现的情况里，要想抓住几次机会并不容易。在自己心情不好、感觉不佳时，更容易心态不稳，跳进跳出，白白折腾，最终一无所获。不如干脆来一个简单处理：激流勇退，等待形势明朗。在一个中级行情里，赚个30%还是没问题的，一年做那么一次、两次，就解决问题了。

“君子报仇，十年不晚”，不要想今天的仇明天就报。如果你投入的只是自己的闲钱，就更不要急。如果你是用的借来的钱，届时要还，那就比较麻烦了。在此要特别强调和提醒：除非你认为自己已经能够进退自如，否则绝不要借钱炒股，即使是在大牛市中，也不要借钱炒股。

用别人的钱炒股，会多多少少影响自己的心态，前怕狼后怕虎，无法正常操作。万一失利，要赔钱，那就更糟糕。

J女士是一位老实忠厚的家庭妇女，1999年6月用8万元投入股市，其中6万元是找朋友借的，说好了月息5%，3个月内归还，逾期另加每月1%的利息。J女士只准备借一个月，行情这么好，随便买一只股票就可以赚钱，她觉得一个月内赚个30%有把握，这个高利贷也就认了。连她自己也没有想到的是，借钱炒股会有那么大的心理压力。她买的是几只中、低价股，买入后略有下跌。她吓坏了，惶惶不可终日，四处请教老师。有人建议她把手里的股票抛了，买另外一只马上就要涨的股票。她听从了这个建议。不料，她刚刚卖出的股票开始上升，而刚买入的股票则有所下跌。她更急了，要不是T＋1的交易规则令她不能再次换股，否则她一定会当时就“改邪归正”。第二天她急忙将手里的股票卖掉，重新买进那几只股票。不知怎么回事，她买进的股票不愿意再涨了，而她抛出的股票却直线上升。她不懂自己为什么这么倒霉，只好强制自己耐心等待。还算好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几天后股价回升，在略有赢利时，她便夺路而逃。回家算账，手续费与盈利差不多，没赚没亏。她赶紧将借的钱连本带息还了。白白受了一场惊吓，赔了利息1000多元，买回来一个教训：借钱炒股的事干不得。此后她用自己的那2万元投入，心态自然平和了许多，赚了5000多元以后出局，感到十分满足。

炒股有时要用佛家静心修炼的办法，做到“手中有股，心中无股”。经过反复研究以后买下的股票，不管是做短线、中线还是长线，心理准备比较充分，处惊不乱，遇事不慌；套也罢，赚也罢，以不变应万变，稳坐钓鱼台。这样反而容易赚到钱。

洞察先机者胜

●“心理定势”的逆向思维

心理定势一旦形成，就很难改变。庄家往往利用这点，先是努力制造一种定势，在股民的某种心理定势形成之后，再出奇不意地逆向操作，进行派发或者吸纳。在制造定势时，免不了要有意或无意地利用媒体来制造气氛，在多头行情里将顶部往高处说，在空头行情里将底部往低处说。从1992年开始，每次牛市来临，都有人说沪市要过2000点，结果七八年了，还没有过。2000年接近2000点之际，又有人说要到3000点，甚至6000点。有一点阅历的股民当然不会再去关心这些预言，他们不会再犯1993年的错误。

下跌时也一样。1999年7月股市大跌，不知从哪里传出来一种说法，说是9月份有一轮行情，以迎接建国50周年。股民无形中接受了这种心理暗示，被套牢的股民便不愿意斩仓割肉，期望在大反弹时再出来。为此，尽管整个9月指数都在缓缓下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，但并没有多少恐慌性的抛盘。9月底的最后几天，“即将中级反弹”的消息又传播开来，一些股民信以为真，不但不抛，反而又吃进。一直到过了国庆节，所谓的“国庆行情”还不见影子，大家才恍然大悟，开始抛出。实际上，整个9月庄家都在出货，其中以基金持股出货最坚决。接盘的主要是不明真相而又相信“国庆行情”的人们。机构大户们成功地制造了一个“国庆行情”的心理定势，保护自己顺利地把货出尽。

往远一点看，1994年曾有过777点“铁底”的观点。这一观点当然是通过媒体反复灌输给股民的。当时确实在777点形成了两次强有力的反弹，底部特征似乎可以确认。然而，庄家正是利用了这个大部分人认定的“铁底”，在777点上方反复出货，然后让“铁底”变成“豆腐渣工程”，一举击穿777点，将指数打压到325点才罢休。

“假填权”也是庄家的惯用伎俩。除权后，要么立即做出要填权的架势，连拉几根红线，要么做出长期横盘整理的模样，让人误以为在做潜伏底。由于除权后价格一下子低了许多，造成了“便宜”的印象，一些股民觉得填权的可能性大，何况还是在底部，没什么风险，便买入。这样便正中庄家的下怀，他们可以从容不迫地将筹码喂给股民，然后凶相毕露，敲山震虎，用一点剩余的筹码进行打压，制造另一个“还要大跌”的心理定势，逼迫股民在低位交出股票。股民的心理防线被打破以后，在兵败如山倒的局面里，他们就可以尽可能地低价收回筹码了。

●以“倒行逆施”打破心理定势

像这样被庄家逗得团团转，实在不是一个办法。于是有人总结出了“倒行逆施”的操作方式：在大部分人形成某种心理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定势时，反其道而行之。也就是说，要有一种“反群众心理”的思想准备，进行逆向思维。

2000年上半年，高科技股和网络股在冲高回落后，大部分股票在山腰的位置横盘，很有跌不下去的感觉。而同时，中低价股却走出了一轮很好的行情，在维持成交量不放大的情况下，将指数慢慢拉高。在这个过程中，不止一次地，有很多人认为，光靠中低价股已经不行了，下一轮该由高科技股带领大盘上升了，何况高科技股已经充分回落、整理，完全可以再次起动。而原来牛气冲天的科技股龙头，如中关村、清华紫光、东方电子、清华同方、东方明珠，却千呼万唤不出来，甚至不但不升，反而义无反顾地往下跌。每次大家感到高科技股应当回升、一些股民开始将资金转移到高科技股时，得到的都是套牢失望。

那么高科技股会在什么时候起动呢？在大家都对它们极度失望之时，在它们差不多已经被人们遗忘之时。这就是常说的“多头不死，熊市不止”。在没有达到这种境界之前，恐怕难有大的行情。

同样地，在2000年上半年的行情中，人们不止一次地战战兢兢地看着指数小步前进，大部分人不敢冒险重仓杀入。但每一次回落都引来更大的上升，每一次上升都要创新高，这才使人们的胆量大了起来。那么，这样下去，要到什么时候才真正见顶？撇开技术分析不谈，见顶的时候应该是大部分人已经习惯于这种慢牛走势，形成了思维定势的时候，或者说大家都开始对风险感觉麻木的时候。真要出现这种状况，你就得运用“倒行逆施”的办法来开溜了。

如何了解群众心理？身在江湖，这种感觉是完全可以抓得到的。前面我们曾讲过“鸡尾酒会效应”，就是办法之一。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还可以利用一些其它办法，如：

1. 投资专家的意见。有人总结过这方面的经验：在证券报刊上，如果80%以上的专家持乐观态度，那么就要随时准备抛出；如果80%以上的专家持悲观态度，那么还可以持股，甚至可以建仓。

2. 共同基金持有现金比例。共同基金持有的现金比例增加，表示基金在出货。基金出货或建仓的时间都是比较长的，一旦开始出货，就不会很快出完，重新建仓也需时日，所以股价下跌的可能性大。基金的现金比例已经比较高时，说明跌得差不多了。反过来说，当基金的现金比例很小时，股价可能已经接近顶部。

对于个股的选择，“倒行逆施”也是行之有效的好办法。特别是一些基本上已经形成了共识的个股，不妨多多去关注。例如，某只股票已经ST处理，连续多年下跌，成了众所周知的“垃圾股”，谁要是买它，准会被大家讥笑为“大傻冒”。把这类股票收集拢来，就算是清理“垃圾”，看看其中有没有被掩盖了的金子，说不定还真能掘到宝贝。

“倒行逆施”比较适合中级以上的行情。小行情只是一种次级波动，大部分群众的心态摇摆不定，谈不上很明确的倾向，更形不成普遍的群众心理，不大好判断，不如放弃。

以中线的心态来投资，既可以避免频繁操作，减少大量的交易费用，又可以避免在方向不明朗时介入股市，减少风险。这样做的好处还在于，每年总有几次“物极必反”的时候，只要手里有现金，几次比较大的机会还是比较容易把握的。千千万万的机会，我只要抓住几个便行了，犯不着劳民伤财，每天和庄家玩捉迷藏的游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●龙头股及其他

在“倒行逆施”时，还要注意另一种心理定势，那就是对“龙头股”的预测。

2000年初的大行情开始时，有一些股民甚至机构大户，将重金投入到深发展、四川长虹、五粮液这些股票上，原因是它们是过去的龙头股，今年也应当有龙头的风范。结果令他们很失望：深发展上冲不多便回落，开始还可以在20元上方站住，后来跌破20元，在17元多的位置盘整，不但完全没有龙头相，甚至于比很多中低价股还要逊色。四川长虹更差劲，由于业绩大幅滑坡，股价连连下挫，沦落为一只二线股，短期内难有起色。五粮液同样没有成为龙头，其涨幅很一般。

“龙头股”也可以成为一种心理定势。1990年以后的好多年，深发展都是绝对的龙头，它不涨，行情就无法启动；它要跌，大盘肯定大跌。1996～1997年的行情，深发展同样充当了龙头股的角色，不过其他一些绩优股也开始登上龙头的舞台，如四川长虹、春兰股份、国嘉实业等。1999年是科技股的天下，深科技等股票取代深发展成为龙头，从此股市才学会不看深发展的脸色行事。而到2000年初，深科技的表现不算一流，取而代之的是清华紫光、亿安科技、综艺股份等。

今年的龙头不一定是明年的龙头。时代不同了，选择性更多了，大家轮流坐庄，各领风骚几个月，也未必不是可行之道。

“没有龙头就没有多头行情”，这也是一种心理定势。表面看似乎有道理，其实反过来想想，也未必。2000年初高科技股回落，群龙无首，都说个股乱涨不能持久，偏偏就持续了好几个月，不但大盘指数连创新高，一些个股的涨幅也翻了一倍甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至两倍。没有龙头，大家就不知道怎么做多头了？显然不是。那些凭老经验判断大局的人，可谓是“老革命遇到了新问题”。

回过头仔细想想，股市的发展过程其实就是老的心理定势不断被打破的过程。包括对“大盘股”的看法，就每年在变。原来1亿以上流通盘就成了“航空母舰”，“炒不动”的印象根深蒂固。而现在2个亿、3个亿的流通盘也敢炒，翻个一倍两倍不在话下；总市值10亿、20亿的股票不再令人避而远之，反倒因为股票价格低廉、市盈率较低而被人们宠爱。“世易时移，变法宜矣”，观念更新跟不上，还怎么去把握先机？

现在20个亿、30个亿的新基金，大家都觉得盘子太大，炒不动，以至于新基金的价格远低于它的净资产值。如2000年7月5日，基金开元的净资产值是1.62元，但这一天的收盘价却只有1.27元。是不是有一天，这种心理定势也会被打破呢？完全可能。未来的某一天，大家突然觉得，20亿、30亿的盘子不算大，完全可以炒得动，而且这是一种“价值回归”，名正言顺，于是突然爆发出新的价值回归的运动。当然，能不能洞察先机，捷足先登，在最佳时机介入，就要看各人的造化了。

寻找黑马

●黑马没有固定模式

寻找黑马是股市永恒的主题，骑上黑马是股民梦寐以求的目标。

关于这方面的文章很多，似乎都找到了一些门径，但实际运用时就会发现，事情远没有那么简单，很多总结、经验实际上在无形中制造一种心理定势。例如，有人总结黑马的特点是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 盘子在4000万股以内；2. 总股本在1.5亿股以下；3. 企业有重组题材，或属于科技、网络、环保行业；4. 基本面发生重大变化；5. 起步时价格在10元以内……这些总结有一定的道理，但它只是对过去已经发生的事实的总结，而不一定能指导未来，且未来是不会重复现在的。

很多黑马的出现是没有什么道理可讲的。亿安科技算得上是近年来最为突出的大黑马了，尽管我们可以在事后说出很多理由，但谁也不能解释它有什么理由涨到127元的空前高价。其实，说穿了，就是一条理由：庄家已经完全控盘了。筹码差不多全在庄家手里，那还不随他拉多高？反正他是自拉自唱，其余的人只能看热闹，拉多高也没有意见。这种样板，不要也罢，反正怎么也总结不出普遍真理来。

盘子小一点，主力控盘就容易一点，这没错，但同样不能成为公式。深宝安从3元多涨到9元附近，算得上是黑马吧？它的盘子多大？流通盘5.8亿，总股本2.25亿。泰山石油从4元涨到12元多还没有罢休的意思，算得上是黑马吧？它的流通盘是1.96亿，总股本是3.2亿。首钢股份也是黑马，从上市的4元一直涨到11元多，它也是货真价实的大盘股，流通盘35亿，总股本23亿多。而且，它们的行业也并不是很热门的行业，重组题材也与它们无缘。当然，和那些连续几年多次扩股、多次填权的黑马相比，它们的持续性可能要弱一点，但可以注意的是：随着资金的充裕、观念的改变，黑马将越来越多地从低价大盘股中涌现出来。

黑马的个性各有不同，庄家也有善恶的区别。恶庄多为社会游资，俗称“过江龙”，其作风是猛打猛拉，捞一把就走人，不顾后果，更不管股民死活，这类黑马我们不作介绍。还有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类是善庄，庄家的控盘程度高，作风稳健，不急不躁，对“搭车”的散户没有恶意，能在比较长的时间内连续攀升，骑上这样的黑马相对要安全得多。我们实际上已经在前面的章节里介绍过很多这样的股票。但有些股票已经是连续几年的长庄股。这里我们来研究一下起步时间还不长的黑马，看看这类黑马有什么特点。

●找一匹安全的黑马

反映在盘面上，这类黑马有几个特点：

1. 小幅盘升，很少涨停板，上升通道明显，且坡度较为平缓，没有大起大落。

2. 日均线从上而下按5日、10日、30日均线（也可以是其它组合）整齐排列，且彼此相距不远。10日线或30日线的支撑作用明显。周K线图上，均线排列及K线更为整齐。

3. 在连续上升过程中成交量没有放大，甚至比在起动时的成交量还要小。

4. 走势独立于大盘。大盘急跌时仍不受影响，甚至逆市飘红。

5. 在一些关键点位走势坚挺。如突破前期阻力位时，涨幅达0.5倍、1倍、2倍时，抛盘会有所增加，甚至引起局部震荡，但能很快冲过去，且迅速回归原有的上升通道，恢复原有的上升节奏。

在黑马起动初期，并没有很特别的征兆，难以看出未来的走势。但在一段时间以后就看得出苗头了。如：

1. 在涨幅0.5倍处成交量放大，出现比较大的震荡，但最后顺利通过；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 周K线图开始形成连续小阳线，均线呈多头排列；

3. 从历史K线图分析，在起动前有一个较长时间的蓄势过程（新股例外）；

4. 在上升时成交量不持续放大，维持一个较低的水平，下跌时缩量；

5. KDJ线维持在合理区域，进入超买区能主动回调，回调时不进入超卖区；

6. 在冲过阻力位时态度坚决，此时如放巨量且拉长阳，不必视为出货信号，而是突破信号。

出现了这些特点之后，就可以密切关注了。

●要敢于追高

股民在这种情况下的最大顾虑，是该股已经涨了不少，追进去怕吃亏。此时除关注上述动态外，重点应分析庄家是否在出货，可以做如下考虑：

1. 在控盘程度比较高时，庄家的目标至少要翻一番，在没有突发性事件的情况下，不会轻易半途而废。只要庄家没有出货的迹象，就可以大胆介入。

2. 庄家控盘程度越高，拉升就越容易，但如果没有股民跟风，将来出货就越困难。所以在大家都比较谨慎、不敢大胆追高时，反而是比较安全的。一旦形成了一个心理定势，越来越多的人追随这只股票，价格难以下调，通道变陡，上升加快，那倒是要小心一点，不要去轻易追高。

3. 在黑马还没有变成“白马”时，媒体不大关注，经常是在默默无闻中稳步前进。这时庄家一般不会出货。慢慢地，媒体报道增多，利好传闻不断。这时，庄家出货就比较容易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 前面讲过，趋势一经形成，就不会轻易改变。原因就在于，庄家在吸纳、打压、拉升和派发的过程中，需要很多时间，不可能轻易退出。特别是对于一些流通盘比较大的个股而言，一旦庄家已经控盘，就会尽可能把股价往上拉升，也有能力把股价拉升。这样，追买的股民反而会比较安全。

5. 从一些新的动向来看，一些机构主力有做长庄的意图，并不急于将股票兑成现金，虽然波动起伏仍然难免，但从长远看，由这类庄家操控的股票是最有投资价值的。

6. 庄家控盘程度各有不同，最高的可以达到90%以上，如2000年初的亿安科技，庄家几乎将所有的流通盘抓在自己手里，这时散户的问题不是买不买的问题，而是根本买不到的问题。有些庄家，特别是大盘股的庄家，不可能达到那么高的控盘比率，很多筹码还在中小散户的手里。这时，有些庄家会尽可能保持股价的稳步上升，做出一个漂亮的上升通道，以避免因通道破坏而引起的恐慌性抛盘，反过来又使通道难以恢复，以至于没有达到目标位就半途而废。在这种情况下，散户可以在回调时大胆介入。但在股价开始主升浪，通道变得很陡时，就要谨慎从事了。

●黑马实例说

凯迪电力（0939）

1999年9月上市，当时大盘正往下调整，该股业绩一般。1999年每股赢利0.26元；流通盘为4500万股。上市首日出现最低价16.60元以后，再也没有回到过这个价位。上行后只作小幅回落便于10月初上冲到24元多，尔后在24元多到26元多徘徊近一个月，12月初再次启动，趁大盘见底回升顺势拉高。4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月初见顶65元后除权。10送5除权后虽然没有立即填权，但由于业绩有大幅提高（2000年中报披露，上半年每股盈利为0.253元），故强势特征不改（图6-3）。

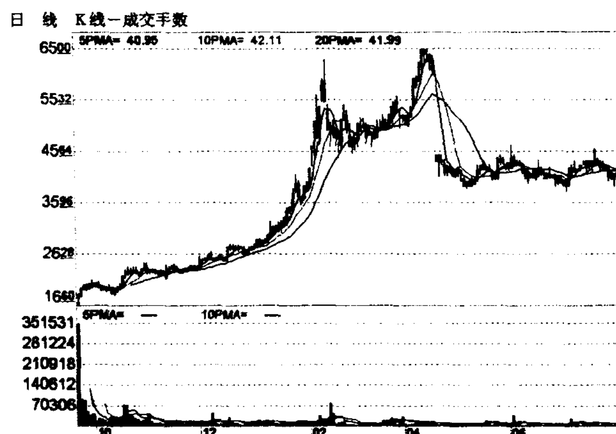


图6-3 凯迪电力走势图

中科健（0035）

深市有名的绩差股，1996年业绩为-0.414元/股。但此后开始走出低谷，1997年业绩达到0.168元/股；1998年更达到0.208元/股，股价随之步步高升。1999年底随大盘回调到20.80元底部，在2月行情中冲到59.20元。1999年底时流通股仅为2133万股，是典型的超级小盘股；2000年转配股上市后，流通盘也才4312万股，而1999年的业绩达到了0.406元，成长性非常高（图6-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

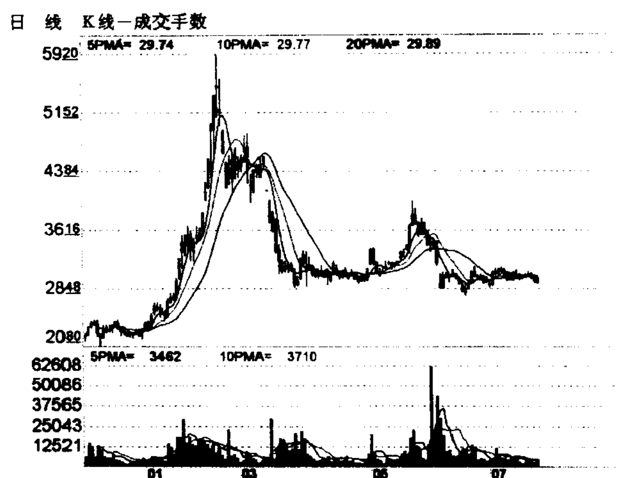


图 6-4 中科健走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 培养自己的投资风格

在股市中有无穷无尽的发财机会。叩开了这扇财富之门，将使你受益匪浅。

然而，股市宝库是一个迷宫，进入的门径九曲八拐，非常容易迷失方向，甚至走进死胡同。那些最终到达目的地、寻到宝藏的人，都是历经曲折，寻找到了属于自己的方法之后才成功的。

在股市淘金，成功和失败总是交织在一起。如何及时总结成功的经验，避免重犯以往的错误，恐怕是每一个股民必须认真对待的问题。将成功放大，将失败缩小，这样才会寻找到适合于自己的投资诀窍，形成自己的投资风格。

这里我们介绍一些投资者的不同的投资特点和风格，希望对你有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先赚股票后赚钱

●与成长性公司一起成长

1996年初，H先生喜得贵子，儿子满月时正好是春节期间，亲戚朋友来拜年，都往婴儿衣服里塞一点压岁钱。个把月时间，浑然不知世事的小家伙得了3000余元，发了一笔小财。黄先生的夫人说："把这钱存进银行，等儿子长大了再给他做学费吧！"黄先生说："不如给他一个更大的惊喜：让他成为一家公司的股东，和这家公司一道成长。等他大了，这点钱应该足够他出国留学。"两口子商定，为儿子买一点股票，放20多年不动，等儿子大学毕业了再交给他，由他自己处置。

H先生有这个想法，得益于他的一个大学同学。那位同学在深圳工作，1987年深圳发展银行发行股票时，他响应号召，买了2000元股票。当时只是为了在单位图个表现，让领导高兴，根本没有想到可以发多少财。股票在箱子里放了几年，早已升值几百倍，他才知道这东西是个聚宝盆，给以后他结婚买房都提供了不小的贡献。黄先生知道了这事，从此便对证券投资发生了浓厚兴趣，虽然还没有下"股海"，却已经对股票行情和投资方法有所了解。

这3000元不算多，要花掉很容易，存在银行里也变不了大钱，不如拿它买点股票长期投资。无论如何，总比存银行要强吧！H先生开了户，把钱存进证券公司，等待买股票的机会。当时股价的跌势连绵不断，股市前途莫测，但有同学做榜样，H先生的心态很是稳定。"为了儿子，哪怕是做一次试验也值得。"他想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当年2月，H先生在4元的价位买进深科技800股。之所以选择深科技，是因为H先生是学工的，对深科技的产品有所了解，而且抱有信心。没有想到的是，他这一次还真抱了一个金娃娃。1996年3月开始，一轮历时一年多的大牛市开始了，深科技成了大明星。幸亏H先生抱定了做长线的决心，一年多里一直没有抛。到1997年5月，深科技已经涨到了70元的最高价，连H先生都觉得不可思议，有点心惊胆战了。有人提醒他，做长线也可以波段操作，这么高的价位，肯定要大大回落，不如先抛了再说。H先生见股价已经开始回落，顶部特征很明显，便抛出了股票，价格是66元，变现的资金是52000余元，资金增加约16倍，而此时他的儿子还不到一岁半。

H先生铁了心要做20多年的长线投资，但他也明白，当股价上升太高、肯定要回落时，还是先抛出，再在低位买回来为好。“我的原则是‘先赚股票后赚钱’，在高位卖出，再在低位买回，手里的股票就增加了不少。例如说，1999年，我在16元买进深科技，40元价格卖出，年底深科技跌到26元多，我在28元买回来。同样是那么多钱，可以多买40%的股票。这样的长期投资最合算。”

H先生这样的投资者，很有一点巴菲特的风格。这类投资者的理念，是“与成长型公司一起成长”。公司长大了，儿子长大了，资金也“长大了”，H先生可谓独具慧眼。

●垃圾股:“砂里淘金”

“高抛低吸，长线是金”，这是长线投资的基本操作规程。而选择成长型公司，尽可能在低位买进，是做长线投资的不二法门。这里再讲讲L公司的投资门道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L公司是一家老牌的投资公司，善于做长线投资，他们往往在一些不被大家看好的“垃圾股”里发现最好的投资机会，被一些人戏称为“垃圾清理工”。当然，这个“垃圾清理”无异于“砂里淘金”，非有胆有识者难以担任。

1999年，L公司开始吸纳深宝安（0009）。深宝安是深市有名的“垃圾”，7年来从30多元一路下跌，几乎将所有的投资者都害得苦不堪言。由于大幅亏损，深宝安早已加入ST的行列，1997年每股收益为－0.632元，1998年收益为－0.508元。对这样的股票，尽管价格已经很低，但人们仍避之犹恐不及。

但L公司注意到，在深宝安1999年的中期报告里，亏损已经大幅减少，只有－0.10元。这说明公司已经初步摆脱了困境，由亏转盈也应为期不远了。当时，虽然深宝安的业绩复苏已经不是秘密，但其价格仍在3元多盘整大半年，并没有多大的动静。很多股民已经习惯于避开这种超级大盘股和超级亏损股。L公司看中了它的低价以及未来的发展潜力，开始在底部吸纳，吸纳数量之多，以至于L公司成为了深宝安的十大股东之一（这有点像巴菲特的风格，但恐怕不会像巴菲特那样直接参与公司运作）。2000年初，深宝安连拉涨停，只是因为ST处理，涨停只能是5%。4月，深宝安公布1999年业绩，每股盈利达0.07元。摘掉ST牌子已经毫无疑问，价格开始大幅回升。上半年，深宝安的价格上升近2倍。

L公司是战略投资型公司，中小散户也可以学习，成为战略投资家。虽然资金实力不能相比，但两者并没有本质的区别。可以从L公司借鉴的经验是：

1. 选择低价股。股票价格低有几个原因，要么是业绩太差，要么是流通盘太大，要么是两者都具备。但换一个角度来看，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些公司正从零开始，站在一个起跑点上，只要重整旗鼓，业绩复苏，则以现有的每股几元的价格进去，是最为有利可图的，稍微涨1元、2元就赢利不小，比起高价股来，赢利水平还可能更高。至于流通盘大的问题，现在已经越来越不成为问题了，因为大资金很多，只要价格低廉、有发展前景，什么大盘股都可以炒上去。

2. 选择股价"跌无可跌"的时候进入。像上面提到的深宝安，3元多的价格已经非常低了，而且三次触及3.5元的底部，基本面又已经明显改善，综合分析，可以得出"跌无可跌"的结论。

3. 并不是"捡到蓝子里的都是菜"，低价股都值得投资。在近一两年内难有起色的低价股，就没必要去冒险，让它跌到该去的地方再说。所以有必要长期观察，长期跟踪，长期筛选，这就需要耐心和韧性。

4. L公司利用的是公开的消息。这说明，只要有战略投资的眼光，一般股民也可以获得在同一起跑线上与机构大户公平竞争的机会。

5. 股票买入后，在手里持有多久才合适？L公司的持股时间在9个月到1年半左右（与巴菲特不同，这算是中国特色吧）。在这个期间，根据公司报告披露的情况进行一次审查，如果基本面没有新问题出现，就继续持有；如果公司出现重大利空，就及时抛出。

●看准大势好赚钱

小W是一位老股民，在开始的那几年，他虽然没少花力气，但钱没有赚到一个，手续费倒是交了不少，所以自嘲为"免费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替证券交易所打工”。

认真反思的结果，发现自己不成功的原因是“就小势而不看大势，贪眼前而不顾长远”。此后他3个月不涉股市，埋头研究做长线之道，还真有所收获：

第一，心态是最重要的。要敢于在一片“白色恐怖”时入市，敢于买那些绝大部分人不愿买的股票，要有不怕吓唬、不怕被套、不怕别人取笑的勇气。

第二，站得高才能看得远。他坚信我国的经济形势在近年会有明显的复苏，国企三年解困会取得实效，一大批国企将会提高自己的业绩水平。

第三，从这类股票几年来的走势来看，其价格已经非常低，2元多到4元多的股票很多，已经到达谷底。其中很多公司的业绩并不差，市盈率只有十几倍，比起那些50～100倍市盈率的股票，投资价值非常高。

1999年2月，在市场一片看空声里，小W买进了10000股马钢股份，价格是2.27元。同年7月，他以3.80元的价格抛出，赢利60%。

2000年初，他买入深宝安10000股，价格是3.80元；5月，他于6.5元抛出，赢利70%；

2000年5月，他以全部资金买入鲁石化，价格是6元；同年7月于12.30元抛出，赢利100%，至此，他的资金已经增值4.5倍。

2000年7月，小W再以全部资金买入一汽轿车，价格6.02元。买入后10天，一汽轿车突破两年的下降通道的阻力线，涨升到7元多……

据小W自己总结：1999年从低价股中尝到甜头以后，他将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2000年的全部目标都集中到低价股上面来。他认为，每个人都会在股市中积累自己的成功经验，培养出自己的长处，只要把自己的那一点长处利用好,在股市里就会取得出乎意料的成绩。至于其他人的“先进经验”，是属于他们自己的，并不见得适合别人。所以归根到底，自己的风格最有用，自己摸索出来的东西最宝贵。总之，是要扬长避短，不必要、也不可能把所有的方法都学到。

至于这种操作是长线还是中线，他不在乎。股票在他手里，一般是放个半年左右，有时只有两三个月。在抛出股票时，他都先瞄准好了下一个目标，卖出和买入之间尽可能衔接好，以发挥资金的最大效益。

这种操作方法可以用四句话来概括：

选准个股——从自己比较熟悉的板块中选股票，而且只选出一只股票；

找准时机——在个股即将脱离盘整区域时介入，太早太迟都会影响资金收益最大化；

重仓出击——将全部资金投入，不为自己留后路，也不让资金闲置；

快速撤退——一旦涨幅达到预期位，或顶部特征显现时，毫不迟疑地全部抛出，不要拖泥带水。

做长线投资，最主要的是研究公司的基本面（主要是经营业绩和成长性），然后在尽可能低的价格介入。H先生买的是如日中天的高科技股，L公司买的是绝处逢生的“垃圾股”，小W买的是低价国企股，但他们都注重了成长性，选择了低价格介入。

什么是长线投资？什么是中线投资？什么是短线投资？这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个没有标准答案的问题。实际上，一切都要看大局而定。“5·19”行情只有40天，在底部买进、顶部抛出算得上是短线还是中线？有没有必要一定坚持做长线？从这一点看，所谓“长线”，并没有统一的标准。H先生做长线，实际上还是高抛低吸，是以中线的办法来做长线，或者说是“战略上做长线，战术上做中线”。

然而，用做长线的心态来投资，操作会要稳定得多，因为长线投资是一种战略投资，买卖都不会很随意，在买入时会耐心等待股价下跌到最低区域，而且不会因为一时被套或小有赢利便随意抛出，有利于做足一个中级行情。

●长线股的选择

我们已经介绍过很多做长线获得惊人利润的实例。虽然国内很多人认为，中国的大多数上市公司不怎么靠得住，做长线不如做中线或短线。但不可否认，有持续发展能力的公司还是存在的。如果你有做长线的决心，有证券投资的知识和心理准备，在这里不妨提一个建议：拿一小部分资金出来，在低位买一只或二只股票，做一次三五年期的长线试验（当然不排除中级行情中的高抛低吸）。至于选什么股票，要看你买入的时机而定，原则是：①老股价格在一个中级行情的低位或历史低位区域；新股要走势已趋稳定，庄家成本可以估算。②公司具有产业优势，或有新的利润增长点；③企业形象好，没有“历史污点”；④公司所属行业属于未来的热门题材。

我们已经知道，近10年来的大牛股大多是从流通盘2000万到7000万之间的品种里产生的，但随着资金的充裕、机构财力的扩大，1亿左右（或更大）流通盘的股票也开始有长庄驻扎，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以在流通盘方面可以适当放宽限制。另外就是要跟上热点，如沪市1997年和1998年涨幅最大的股票多是有资产重组的题材，而1999年的几大牛股都是科技网络类股票；2000年科技网络股再一次疯狂，但随后已经跌到历史低位的国企大盘股开始了强劲的升势，升幅达2倍以上的股票不在少数。在此期间，很多新股一直在调整，酝酿着下一个热点。所以说，在股市里长线投资的入市机会总是存在的，关键是你自己做何选择。

如何选择能长期持有的股票呢？

既然要“与成长性公司一起成长”，就必须从“成长”入手来考虑选股的标准。在本书前几章我们介绍“长期好友股票”及1999年十大牛股时，实际上已经把长线股的特点作了分析。但个股成长的方式和起点各有不同，选择长期持有的股票时，还可以作如下考虑：

1. 业绩突变：公司扭亏为盈，由绩差股变为绩优股，由于原来价格比较低，买入的风险不大，既安全又有很大的想象空间。

2. 有题材：如资产重组、大比例送股配股、募股资金产生效益、参股公司海外上市，等等。

3. 所在行业有独特概念：如高科技产业、环保、能源、独特资源、生物等等；加入WTO之后的受益行业、外资有可能重点关注的行业和公司，等等。也可考虑巴菲特的选股标准：垄断性的消费类股票。

4. 注意公司拥有的隐蔽性资产。如土地存量对于房地产企业就是很大的资产；全新的新型设备、独特的政策优惠、专利甚至人才，都是可以纳入考虑范围的。例如，陆家嘴原来公布的净资产是每股2元多，后来到香港招股，香港的评估师来实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地考察，发现它有很大的土地存量，净资产高达16元之多，隐蔽性资产十分巨大。陆家嘴在那一段时间表现非常突出，扩股时表现为抢权、填权，1997年创下40多元的天价。但后来陆家嘴依靠土地批租过日子，致使土地存量几乎枯竭，隐蔽性资产大幅减少，其价格也就随之大幅下跌。

5. 明显有庄家介入，并已经基本控盘。最好注意庄家的作风，选择有实力、稳健、大度的庄家，避开恶庄，因为恶庄操控的股票是很难成为长线股的。控盘类股票有如下盘面特征：①下跌时不放量，上升时也无需大成交量；②盘整时成交稀少，断断续续，甚至几分钟没有一笔成交；③股价重心逐渐上移。等等。

6. 总股本和流通盘都比较适中（比较多的长线股是属于4000万以下流通盘），有一定的题材，有较高的资本公积金或未分配利润，庄家在15元甚至10元以下吸纳，如亿安科技、古汉集团、中天企业、甬成功、铜城集团、美亚股份等股票都是属于这种类型。

7. 盘小、业绩尚可的新股、次新股可作重点关注。新股业绩突降的机率较小，走势稳定以后，庄家的持股成本比较容易估算，相对而言安全系数比较大；上市1年左右的次新股，因为募股资金产生效益，业绩上升的可能性比较大。此外，新股、次新股的最大优势，还在于有比较大的扩股空间。如果公司业绩能稳定增长，乐于送股、配股，则该公司属于成长性非常好的公司，股民获利的空间就更大。

8. 选择一家公司做长线，你就是这一家公司的股东，自己未来的命运与这家公司联系起来了。那么，这家公司的经营理念是不是有值得称道的地方？这家公司是不是有稳健的作风和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很强的进取心？有没有现代管理意识和经营机制？其投资方向有没有创意？这些问题很值得注意。甚至于公司老总的品德、能力和事业心如何，都与公司、与你有着密切的关系。在不可能具体调查了解的情况下，惟一的办法就是收集有关公司的所有资料，特别是公司领导成员的采访录、谈话、文章等，仔细去琢磨内在的信息，或者可以了解一些货真价实的东西。这条经验，既是巴菲特这类大牌专家强调过的，也被我国一些成功者所重视。

各有巧妙不同

●从3万元到60万元的“秘诀”

W先生是一位受过高等教育的股民，他以在学校攻读的劲头，读遍国内出版的所有国外经典证券投资著述。最后的结论是简单的：彼得·里奇也好，巴菲特也好，百年以来，成功的证券投资大师的种种经验，归纳起来大同小异，他们以不同的口吻讲述同一个道理，那就是：买那些内在价值远远高于其市场价格的股票，用一元钱去买价值两元钱的东西。

他领悟到，投资的真谛无非就是一个对股票的价值判断的问题。以往那些模棱两可、似是而非的概念，在大师们的阐述下轻而易举地明朗起来。

W先生在总结自己以往投资失误的原因时，悉心研究了美国百年来的经济成长史。他发现：真正推动各个时期道·琼斯指数上升的，是那些正处于成长阶段的新兴产业。正是这些不断出现的新兴产业，像接力赛那样推动着股票指数的不断上升，创造了一个世纪内上涨百倍的奇迹。从世纪初的铁路、汽车、电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，到世纪中叶的半导体、电子、计算机，以及世纪末的信息产业、生物工程，体现了人类不断发展的足迹，成为新的生产力的代表，理所当然地成为各时期的股票市场的领头羊。总而言之，新兴产业的优秀公司是最值得投资的对象。

W 先生将大量精力用来研究公司的中报和年报，从中筛选出最有价值的东西。具体做法是：收集、分析最近五年来的中报和年报，依此将公司财务报表中的应收账款、经营性现金流量、投资性现金流量、净利润增长率及构成、主营业务增长率、资产盈利率、资产周转率及应收账款周转率等指标进行登记排列，将五年来这些指标居于前 100 名的公司初选出来，再将净资产收益率低于15%的排除出去。此时剩下的公司就不多见了。

第二步就是分析这几家公司的行业背景。如果属于一个颇具发展潜力的行业，就可以肯定是值得投资的好股票。

为什么要选择用财务分析，而且是近五年的财务分析？因为财务数据是最能说明公司状况的，近几年的财务数据更能说明公司发展的过程，了解其过去才能预知其未来。他认为，这种连续性的分析对资产重组公司不适用，所以他从不选择重组概念股票。

他也曾利用工作之便访问过几家公司，包括一家颇有名气的家电上市公司。不少人对这家公司交口称赞，认为它很有投资价值，但 W 先生却一直没有将这家公司列入自己的备选公司名单，原因是：从财务分析的角度来看，这家公司的盈利率偏低。

除了这种非常理性的扎实功夫之外，W 先生还很重视自己的直觉，也就是临场经验。在他看来，经过了 8 年的历练，早期那些靠一级或一级半市场的机遇暴发起来的大户正在消失，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取而代之的，是那些受过某些系统的专业训练的理性投资者。他们正以明显的优势成为时常市场的新秀和中坚。

选股是第一步，选时是第二步。择机而入，也有一个价值比较的问题。他认为，除非有特别事件，政策面的利多、利空并不会对股市构成根本性的威胁。消息只能验证市场的强弱。利空消息出来，不跌反涨，说明是强势；利好消息出来，也不大涨，无疑是弱势。股价的下跌只有一个原因，那就是市盈率太高（这也是国际投资大师们的一致观点）。所以他主张重质轻势，把握时机买入物美价廉的东西，在其价值得到实现后再抛掉。

在如此重视基本面的情况下，是不是也同样重视技术面呢？W先生有自己的原则，而且力主坚持原则。不过他的原则很简单：

一，分次买，一次卖。即在确定底部时分多次买入，而在顶部天价天量时一次卖出。

二，上涨时，价与量呈正相关；下跌时，价与量呈负相关。以此来判断强势和弱势，以定去留。在量价关系显得很混乱时，大势已定，此时80%的股票都会下跌，你很难肯定自己正好幸运地选中了那不跌的20%，所以还是出来为妙。他所选择的技术指标主要是移动平均线（10日、25日、50日）和成交量（日线、周线），属于很大众化的。

基本面严格筛选，技术面简单实用，W先生在几年内将他的3万元变成了60万元。专业素养帮了他的大忙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●只做中级行情

对于广大上班族来说，平常不可能有更多的时间与股市打交道。这样并不妨碍在股市赚一点外快，让自己的资金增值。

我国股市差不多每年都有一次或两次中级行情，一次中级行情，即使是中级反弹，指数也有30%以上的升幅。如果只是抱着一颗平常心，每次中级行情只打算赚20%～30%，那么几年下来，资金的增值也相当可观。遇上大行情，增值50%也是完全可能的。

这样做的好处很多。首先，我国股市有“牛短熊长”的特点，牛市来得快去得也快，一般也就一个月左右；而一旦调整，就是三五个月甚至半年以上。还有一种市场，非牛非熊，有人称“鹿市”，就是说这只股跳几跳，那只股又跳几跳，谁都没有大一点的行情，让人摸不着头脑，看着指数往上涨，就是不见自己的资金也往上涨。所以，不如避开“熊”和“鹿”，只与“牛”打交道，牛市来了就进去，看着不行了就出来，毫不拖泥带水，也绝不恋战。这样的投资者，庄家再厉害也无可奈何。实际上，真正能够在股市赚一点钱的，倒往往是这种股市里的“季节工”。

第二自然就是轻松。犯不着天天把一颗心“套”在里面，与庄家捉迷藏。特别是在熊市，天天守在证券公司，有百害而无一利，何不忘掉股票，轻松愉快地做一点其他的事？做中级行情的最重要的一点，是“见好就收”，赚了就行了，绝不要赚了钱就豪兴大发，赌徒心理膨胀，不知不觉陷进去，忘记了自己的初衷。当然，这并不意味着在一个中级行情里只做一次。因为一线股做完之后，还可以趁二、三线股刚刚涨起来的时候再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做一把。

趋利避害炒新股

●新股炒作的优势和风险

在当今股市，新股炒作已经成为一门“专业”，有一些股民对炒作新股情有独钟，成为专玩新股的“专业户”，几年来取得了很不错的收益。

这里说的新股是指刚上市或上市不久的股票。以深沪两市每周平均上市4只新股计算，一年上市的新股约有200家。除了少数的例外，几乎所有的新股都要被炒作一番，所以新股里的机会还是比较多的。

炒作新股有短线与中长线之分。短线炒作是在新股刚上市的第一天或以后几天内买入，趁价格的波动做短差；中长线是在新股价格已经走稳，底部比较明显时介入，介入后持股待涨。

当然，对某些特别看好的个股，上市第一天就可以开始分批介入，然后不管短期的涨落，坚持做中长线，这样往往也可以取得很好的收益。

新股的优势是很突出的：

1. 由于离公布“招股说明书”的时间不长，公司的财务指标相对比较可信，业绩大幅下跌的可能性较小，相对而言比较安全。

2. 新股刚上市时有一个定位的过程，价格波动有起伏，而一旦稳定下来，底部特征比较确定。最主要的是，通过前面几天的换手率，可以估算出庄家的持股成本，介入后心中有数，心态稳定，赢利的可能性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 对于大多数高开高走的新股来说，由于换手充分，上方没有套牢盘，下方的支撑强劲，几乎可以肯定，只要有耐心，大幅拉升是迟早的事。

4. 很多新股流通盘不大，以后扩股的机会多，所以既是短线的好品种，又是做中长线的很好选择。即使被套，也终有解套甚至赚钱的一天。

5. 新股刚刚募集到巨额资金，投入到生产中应会产生效益，未来的业绩增长有资金的保证。即使遇到乱花钱的主，也不至于立刻将家底败完，总得让股票炒作一番才露馅，所以只要买的是底部价，就算打个时间差也还是可以赢利的。

然而，在炒作新股时，也不得不注意以下几点：

1. 新股定价的市盈率有越来越高的倾向。如2000年1月到5月中旬，两市共发行新股33只，平均市盈率高达26.57倍，其中高于30倍的有7家，最高的安泰科技达50.94倍。这说明一级市场的暴利倾向没有得到解决，留给二级市场的风险比较大。明确地讲，目前的最大受益者，是主承销商和上市公司，而二级市场的普通投资者的利益没有得到应有的保护。我们知道，新股上市时，其价格定位要比发行价高出一大截，高于发行价2倍、3倍的新股不在少数。可以想见，很多新股上市后的市盈率高达50倍甚至100倍，显然不利于后市的发展，因为市盈率的含义是非常明确的，市盈率越高，收回投资所需要的时间就越长，投资风险也就越大。

2. 二级市场对新股的炒作，也有比较强烈的投机气氛，反过来又助长了一级市场的高市盈率倾向。在上升行情里，人气未散时，这种高市盈率还不至于引起很大的疑问，一旦空头市场降临，高市盈率的问题就会越来越突出，以至于会成为空方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打压指数的筹码。

从市场规律来讲，过高的市盈率是出现空头行情的根本原因。市场是无情的，当人们过分地违背价值规律时，它就会进行惩罚，让价值回归，回到它应该去的地方。所以，除非是特别有发展潜力的公司，其股票的市盈率可以达到50以上甚至100之外，大部分股票的市盈率不宜太高。

3. 更为值得注意的是：上市公司的盈利预测往往不能兑现，这样就使实际的市盈率远高于表面市盈率。例如，1999年上市的公司，有70%未能兑现盈利预测。这就给二级市场的投资者带来更大的潜在风险。

4. 由于我国企业的管理水平不高，不少上市公司利用股市圈钱的兴趣越来越浓烈，但对保护投资者利益的兴趣却越来越淡漠。股民的钱到了他们手里，或胡乱花用，或长期闲置，或盲目投资，所谓“给股民以丰厚的回报”只是一句漂亮话。所以，股民在选择公司时，一定要对公司的信誉，特别是领导人的作风有一个基本的认识。

5. 大家可能见过2000年7月的一则新闻，标题是：《财政部沉痛宣告：我国80%的公司做假账》。做假账是老问题了，股民已经不大关心，反正股票能涨就行。但有一点必须注意：新的《会计法》已经颁布，会计做假账将受到法律的严惩。这么一来，岂不是有一些公司就做不成假账了吗？其财务状况不就真相大白了吗？“小心驶得万年船。”在炒作新股时，还是要注意避开某些公司的财务陷阱，见好就收。

●新股价格定位及庄家成本估计

新股价格定位由下列几个因素决定：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 公司所属行业，公司在该行业中的地位，公司的财务状况、发展潜力及经营管理水平。

2. 公司的总股本及流通股的数量。一般说，总股本和流通盘比较小的新股，价格的定位会偏高一些。

3. 新股上市时大盘指数的相对位置。在熊市上市的新股，价格定位会偏低；而在牛市上市的新股，价格定位会偏高。在这两种情况下，短线炒作的机会都存在。

4. 与同类上市公司横向比较。根据盘子、业绩等的比较，可以得出一个合适的定位。

5. 每股净资产、净资产收益率等情况。

例如：

清华紫光（0938），1999年11月4日上市，当时大盘正在下调，深成指从6月30日的4896点跌到了3700点左右。

该股总股本是18000万股，流通股是4000万股，1998年收益是 0.40元/股。公司是国内名牌大学的下属企业，典型的高科技产业，主要产品有三大类：①IT产品；②环保（城市污水处理）；③高速公路自动监控。因其都是属于朝阳型产品，利润增长幅度高，估计2000年有100%的增长。同类企业是清华同方，当时清华同方的价格是36元左右。

综合分析，该股的价格定位可按70倍到100倍市盈率计算。按现有业绩，在30～42元；按预测业绩，在42～60元。42元到50元之间是可以介入的区域，预计最低价格大约在37.8元左右。

实际情况是：清华紫光上市首日的开市价是26.75元（发行价11.75元+允许的开盘最高增幅15元），在这一价格实际上无法买到。然后迅速冲高到55.99元，再回落寻找平衡点，下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌到47.10元后被买盘快速拉高到52～53元之间。这一区域也就成了当日成交量最多的区域。当日换手70%以上，购入成本集中在52元左右。由此可以看出，庄家的成本也在这一区域。后来该股几经上冲，未能突破54元，随后开始下调，最低价格到37元多，底部开始显现。到年底，该股连连向上突破，2000年2月17日达到最高价106.57元，正好是首日平均成交价的一倍多一点。在最高价出现的当日，成交量出现最大量，正可谓是“天量天价”（图7-1）。

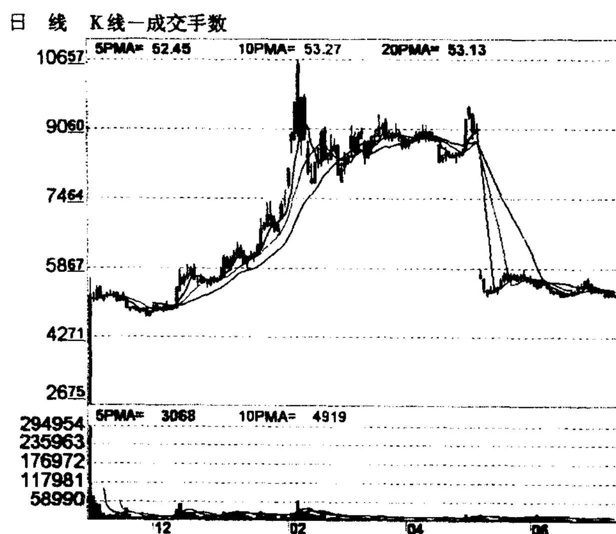


图7-1 清华紫光上市以来的走势

中科三环（0970），2000年4月20日上市，当时大盘步步为营小步攀升，并屡创新高，沪市达到了1900点上方，随后围绕1900点出现了大幅震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股的总股本是8700万元，流通盘是3500万股；1997～1999年的每股收益分别是0.39元、0.31元和0.49元，净资产收益率分别是35.57%、25.06%、29.6%，净资产达每股3.88元。作为中国科学院的下属企业，主业务是稀土永磁材料，市场潜力巨大，业绩稳定增长，是典型的高科技小盘股。与同类企业稀土高科比较，估计上市定位在38～40元。

该股的发行价是7.50元，所以上市首日一开盘就是22.50元（照例很难买到），随后直接上冲到48元，回落以后在42元～43元稳定下来，当日换手率为70%以上。由于在38～40元之间有大约6%的成交，这部分股票已经有所赢利，另外还有约30%的未换手股票，所以可以预计，第二天开市时抛盘会比较大，庄家也有可能顺势打压，股票价格将下跌并探明底部。果然不出所料，4月22日，股价下跌，收盘价为38.84元。在一般情况下，第一天买入的大部分股票已经被套，但因为是新股，庄家成本可以估算出来，约为42元，所以持股人并不心慌，反而可以在低位再行补仓。4月23日，开市时股价惯性下跌到37.50元便止跌回稳，上冲下探大幅震荡之后，收盘于37.82元。这以后便是毫不客气地连连拉升，5月9日到达55.55元之后才开始较长时间的回落整理。从底部算起，不到20天时间，涨幅达到将近50%，可谓是一条猛牛（图7-2）。

东方钽业（0962），2000年1月20日上市。当时正是大盘迎来一轮牛市、股价纷纷上扬之际，该股上市，可谓适逢其时。

该股的流通盘为5850万股，是国内大型的稀有金属企业，产品的市场占有率高，出口量大，具有“西部概念”和“稀有资源概念”，在西部大开发的热浪中上市，上市首日便表现出色。其发行价为9.40元，所以开市价一步到位24.40元，冲高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

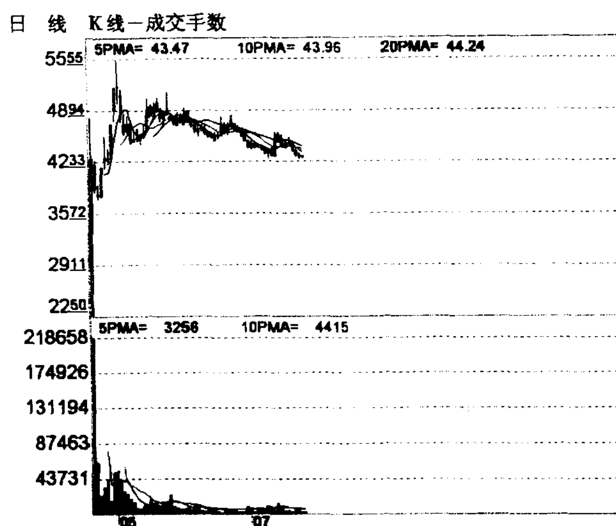


图 7-2 中科三环上市以来的走势

至33.50元之后，回落到30元左右企稳。由于买盘踊跃，当日下午股价开始爬升，收市价达33.08元，在上午以30元买入的，当天便赚了10%。第二天，稍作回落便直冲涨停板，收市价36.39元。2月16日，该股到达这一浪的最高价54元。第一天在30元买入的股民，如果不在中途下车，就可以在不到一个月的时间里赚取80%的利润。

在这以后，虽然该股随高科技股一起下跌，但跌到36元多之后，便又走出了一轮独立的行情，上半年达到54元多的高点（图7-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-3 东方钽业上市以来的走势

以上讲的是新股中的几个比较突出的实例。从中可以看出，具有发展潜力的高科技股，尽管定位比较高，但仍可以上升到预料不到的高价。

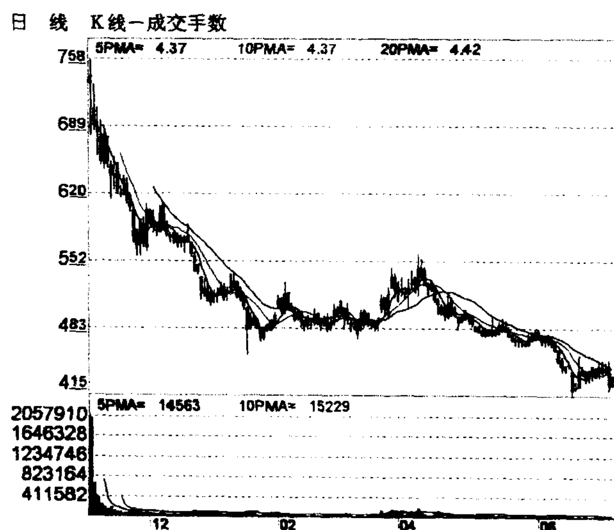
但是，并不是所有的股票都有这种幸运。有一些新股在上市时，由于价格定位不合理，上市首日便拉出大阴线，上市后几日连连出现阴线，使所有买进的人都被套牢。这样的股票，虽然不见得没有出头之日，但上方巨大的套牢盘使人望而生畏，要在底部长时期整理，慢慢消化掉一部分套牢盘，才可能逐步盘上。如果是庄家自己被套，当然会尽力而为，在解放自己的同时解放那些难兄难弟。反之，就要等待在合理的低价位有新的庄家出现了。本书前面介绍过的科龙电器（0921）、浦发银行（600000）就是属于这种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一些股票，质地不错，但正好在大盘处于空头市场时上市，或者是流通盘太大，所以上市以后长时期下调，甚至一度跌破发行价。经过了漫长的探底，才终于开始升势。对这类股票，就不要急于抢短线，而要耐心等待探底。

2000年股市的一大特点，就是超级大盘股不再那么可怕，很多股票的涨幅惊人。大盘股一旦上升，其势头就比较难以逆转，而一旦下跌，同样是漫漫长途。这里不妨看看几个例子：

东方航空(600115)，市场形象很好，上市时指数位置较高，导致二级市场定位偏高。1997年底上市时，首日最高价到达7.50元，收盘价为6.83元，此后股价震荡盘落，投资者屡买屡套，一直跌到1999年初的最低价2.85元才开始慢慢回升（图7-4）。



7-4 东方航空上市以后便开始走下坡路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首钢股份（0959），1999年底上市。首日开盘价5.68元，最高价5.80元，收盘价5.54元，走出一根阴线。此后连跌几天，2000年1月跌到5.10元最低价时，已经低于发行价。随后步步为营，上半年达到11.20元的高位（图7-5）。



图7-5 首钢股份上市以来的走势

●新股短炒的几点诀窍

1. 预测新股的首日上市价格。收集新股的有关资料，注意几个主要内容和数据：①发行价格；②总股本和流通股数量（包括机构配售部分）；③所属行业及主营项目；④每股净资产及每股净资产收益率；⑤每股资本公积金；⑥募股资金的投向。此外，还要注意：当前大盘的点位以及大盘在近几天可能的走势；同类行业上市公司股票的价格。最后，看看媒体对这只新股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市价格预测。将以上信息综合分析，估算出该新股的合理上市价。

2. 参与集合竞价。在开市前5分钟观察集合竞价的情况。注意深市的一条规定：新股上市首日的开盘价，最多只能比发行价高15元（沪市无此规定）。例如，清华紫光的发行价是11.75元，那么在上市首日的开盘价不得高于26.75元。由于清华紫光的市场定位远高于此价格，所以在开盘价位置基本上买不到，开盘以后股价会迅速上升到比这高得多的价位。至于会在哪里取得平衡，则要凭事前的预测、以往的经验以及集合竞价的情况来判断了。如果你相信自己的运气，就可以在预定的价位抢先埋单。如清华紫光，可以在42元到50元之间埋几个买单。当然，对这样的“抢手货”，价格定低了肯定买不到，即使价格合适，也不见得就会成交，因为在开市前后的那几分钟里，巨大的买单早就埋伏在各个价位上了，很难轮到你。但以高价埋单又太冒险，何况埋单的目的就是尽可能买到低价格股票。

在集合竞价时预先埋单的办法有很大的风险，非老手莫为。万一价格埋高了，说不定就买了一个当日最高价；如果当日是高开低走，第二天又来一条大阴线，那么就会套得更加悲惨。高科技股还好一点，解套的机会不会遥遥无期，一般质地的股票就难说了，套个一年两年的事也不是没有。所以，在没有充分把握的情况下，不要轻易参与集合竞价，即使介入，也以轻仓作试探性介入为宜。

3. 开市后的三个买点。几乎所有的新股都在开市时出现一个上冲的过程。在这一过程中成交的，绝大部分是集合竞价时预先埋下的买单。上冲之后很快回落，开始下探底部的过程，到某一价位区域，买盘蜂拥而来，又将价格稍作抬高。整个上冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下探的过程，大约是3分钟到5分钟，而下探底部的短短时间，是一个比较好的买入时机。当然，介入时要有所判断，如果出现以下情况，就可考虑介入：①价格定位在预计区域，或虽然高于预计值，但超出的范围不大于20%，以便心理上可以承受；②开市前3分钟换手率达到7%～10%；③成交量巨大，大买单多（以6000万流通股的新股计算，第一笔成交达140万股，且买盘有10万以上的买单；第二笔的成交价高于第一笔的成交价，则可以预计该股当天就会有比较大的升幅）。一般来说，满足了以上条件的新股，就可以大胆介入，而且就在回落探底时介入。

新股在开市当日的走势，以高开高走、高开低走和高开平走比较多见（这里所谓的“高”，是指高于发行价）。为谨慎从事，可以先观察动向，在上午收市前决定是否介入。如果上午的换手率达到50%左右，股价运行平稳，大盘走势稳健，就可以买进。更稳妥一点，还可以在下午收市前再作出决定。如果当日换手率达到70%以上，则庄家的建仓成本大致就是这一天的平均成交价，在这个价位介入风险已经不大。

总之，在新股上市首日介入时，一定要考虑该股是不是热门股，发展潜力如何。如果答案是肯定的，被炒作的可能性就相当大。但这并不意味着第一天就要重仓介入。如果第一天的走势并没有高开高走，预感到后市还有可能探底，则轻仓介入即可，在以后股价下探时，再分次加仓。

还有一种情况，是开市后不久，价格跌破开盘价。这时要特别注意观察几点：下跌幅度为多少？下面的承接盘是否有力？据一般经验，如果下跌幅度没有超过8%的警戒线，中间几次冲过开盘价，则表明下面有主力在吸货。如果第二天平开或高开，第一笔成交超过10万股，则可考虑及时介入。在大盘急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速下跌的背景下，出现这种跌破开盘价的情况并不奇怪，如首创股份就是如此（图7-6）。

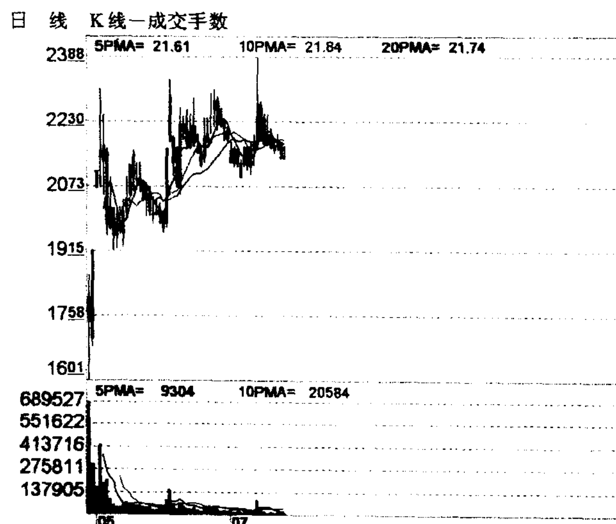


图7-6　首创股份上市后的走势

●新股的中线建仓

有不少的新股，一上市便高开低走，首日拉出大阴线，以后一些天也大阴连小阴。这样的股票当然不必去参与短炒，而是要注意其底部，在底部基本可靠、庄家吸货已足时介入。此时的介入以中线介入为好，因为像这样底部明显、庄家成本明朗的情况并不多，介入的安全性高，但因为上面有比较多的套牢盘，庄家一般不会急速拉升，而是在逐步的震荡中将阻力化解。

这类股票一般没有诱人的热门题材，盘子比较大，流通盘在6000万股以上，甚至超过1亿。但其中有一些股票还是有独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特的优势，如资源优势、品牌优势、产品的市场占有率优势、出口优势、隐蔽性资产优势、管理优势、政策优势，等等。这些优势决定了公司相对稳定增长的潜力。严格地说，他们的发展潜力并不比一些挂着“高科技”牌子的公司差，何况他们虽然多为传统企业，但不能说与高科技无缘。

例如，锡业股份（0960）上市首日，股价就冲到11.2元，但随后逐步回落，后几日连出几条阴线，在8.50元左右才稳下来。在大盘转势为多头市场后，该股没有很出色的表现，冲击前期高点未果，随后又于2000年5月大盘急跌时回到8.5元位置。第二次筑底之后，股价开始稳步上升，顺利通过了前期高点，涨幅超过50%。但对于那些上市首日在高位吃进的人来说，只是幸运地解了套而已。由于该股属于传统企业，流通盘又比较大，一般人并不看好。但它具有资源优势，产品的市场占有率高，出口稳定，我国加入WTO后，将更加促进其发展（图7-7）。

即使是上市时被大力炒作过的股票，也有一个中线建仓的问题。新股在上市后很快被炒作，对于做短线很有利，却不一定是中线建仓的最好机会。因为这类新股短线冲高之后，绝大部分会要回落整理，寻找新的平衡点。在底部基本确认之后，再择机进行中线建仓，就比较稳妥了。我们可以回顾诸如清华紫光、中科三环、首创股份的走势，莫不如此。华工科技（0988）和浪潮信息（0977）的走势也说明：中线建仓的时机要抓得及时，否则，在股价大幅上升时，就有点进退两难了（图7-8，图7-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

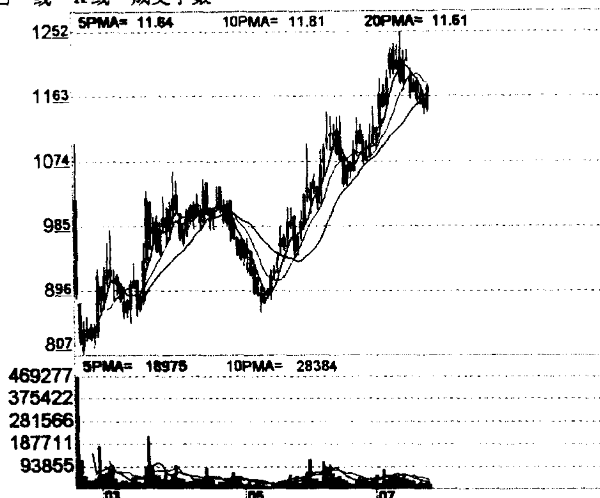


图 7-7 锡业股份上市半年的走势

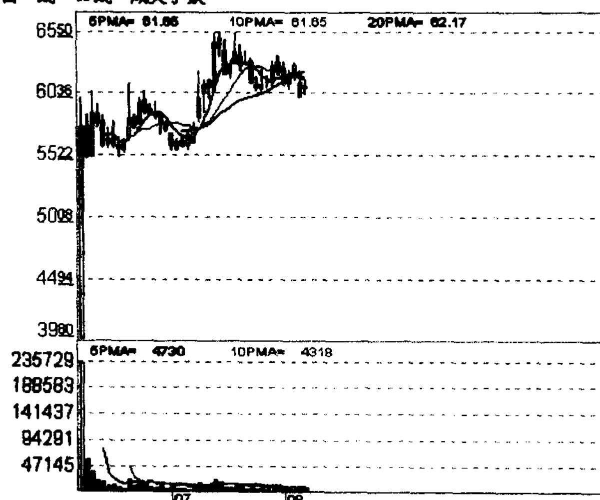


图 7-8 华工科技走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

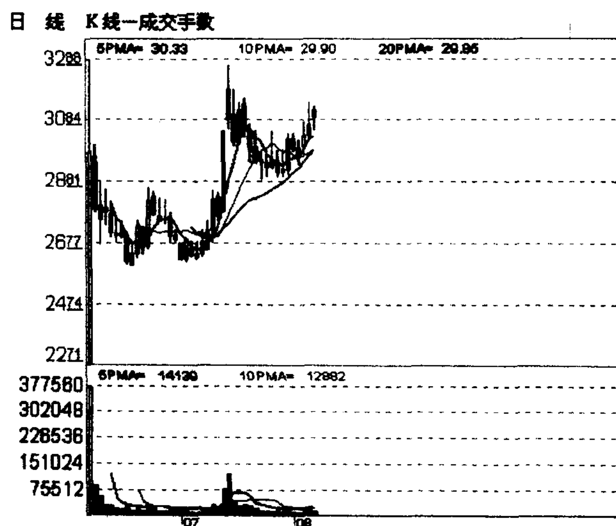


图 7-9 浪潮信息走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　录

如何开户

投资人进行股票投资，首先必须开立账户，开户的过程包括两个步骤，一是开立股票账户；二是开立资金账户。

●开立股票账户

开立股票账户是投资者进入股市进行操作的先决条件，开立股票账户的注意事项如下：

所需证件：

1. 本人身份证；

2. 如开立法人股票账户，请同时出具企业营业执照原件（或复印件）及法人授权书。

费用：

1. 申请表：2.00元/张；

2. 开户费：上海股票账户：40元/户；深圳股票账户：500元/户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作流程:

1. 填写申请表并交纳手续费;

2. 持有关证件，申请表及开户手续费收据到开户柜台交柜台承办人;

3. 承办人核查上述材料无误后，申请人收回有关证件、收据并领取股票账户卡;

4. 开立股票账户流程结束。

●开立资金账户

一般客户是不能直接进入证券交易所进行场内交易的，而要委托证券商或经纪人代为进行。客户的委托买卖是证券交易所交易的基本方式，是指投资者委托证券商或经纪人代理客户(投资者)在场内进行股票买卖交易的活动。股票的交易程序一般包括开户、委托买卖、成交、清算及交割、过户等几个过程。

我们要想买卖股票，首先要寻找一家信誉可靠，同时又能提供优良服务的证券公司作为经纪人。投资者选择证券公司一般要考虑以下几方面:

1. 必须信誉可靠。这对于投资者来说是头等重要的事情。因为，投资者本人不能进入证券交易所从事股票的买卖。同时，他也不能全面了解有关股票交易的有关信息。在变化无常的证券市场上从事股票交易，选择一个信誉可靠的证券公司作为经纪人，毫无疑问，将是保证其资产安全，进而能够盈利的重要前提。

2. 该证券公司应取得证券交易所的席位。因为，只有取得了证券交易所席位的证券公司才能派员进入证券交易所从事股票的买卖。不然的话，证券公司只能再委托其他获得席位的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纪人代理买卖，如果这样将会徒然增加委托买卖的中间环节，增加投资者买卖股票的费用。

3. 投资者在选择证券公司时，还应考虑该公司的业务状况是否良好，工作人员的办事效率是否高，公司的交易设施是否完备、先进，收费是否合理等多方面。当投资者选定了一家证券公司作为其买卖股票的经纪人之后，接下来就是在证券公司开立资金账户，即委托买卖的账户。资金账户的主要作用是确定投资者信用，表明该投资者有能力支付买股票的价款或佣金。

客户开设账户，是股票投资者委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证券商或经纪人签定委托买卖股票的契约，确立双方为委托与受托的关系。

证券商接受客户委托代理买卖股票的主要规定有：

1. 证券商必须经证券主管机关批准方可在证券交易市场经营经纪业务。

2. 代理证券商受理委托买卖股票，限于其公司本部营业机构和分支机构以及证券主管机关批准的股票交易业务的代理机构。

代表证券商受理股票买卖的，是必须在证券交易所注册登记的出市代表。委托某证券商代办股票买卖交易，必须先向该证券商办理名册登记手续，以建立一种委托与受托关系。名册登记的主要内容包括：客户的姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话并留存印鉴和签名样卡。法人名册主要包括法人证明、法人授权书、法人姓名、证券商名称。在我国上海，这种工作由上海证券交易所办理，投资者出具身份证、银行存折办理股票账户。股票账户类似于股票存折，既是股民的代码卡，又是股民分红派息、买卖股票的有效凭证。在深圳，凡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要购买股票者，都必须首先到市内任意一家专业银行（中国工商银行、中国建设银行、中国农业银行、中国银行）和综合性银行（深圳发展银行）中有全市电脑联网、办理通存通兑的储蓄所办理存款手续，确定开户银行和账号，以便作日后分红派息之用，此账号也可作为委托买卖资金专户，以便清算交割的顺利进行。投资者凭身份证和存折到登记过户公司办理股东代码卡，每一个投资者只能建立一个代码，投资者在认购新股、委托买卖、代理股票过户时，必须在有关凭证上填写自己的代码。

按照我国现行的有关规定，证券商有权拒绝下列人员开户：

（1）未满18周岁的成年人及未经法定代理人允许者；

（2）证券主管机关及证券交易所的职员与雇员；

（3）党政机关干部、现役军人；

（4）证券公司的职员；

（5）被宣布破产且未恢复者；

（6）未经证券主管机关或证券交易所允许者；

（7）法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者；

（8）曾因违反证券交易的案件在查未满三年者。

一般除了答复证券主管机关、司法机关、监察机关及证券交易所的查询外，证券商对于客户的一切委托事项均应严守秘密。同时，证券商须按客户委托的具体要求办理买卖，不得超越客户委托的范围和权限。但委托买卖证券有下列各项情况之一者，受托证券商不得受理：

（1）全权选择证券种类的委托买卖；

（2）全权决定买卖数量的委托买卖；

（3）全权决定买卖价格的委托买卖；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）全权决定买入或卖出的委托买卖；

（5）分期付款方式的证券买卖；

（6）对委托人作含赢利保证或分享利益的买卖。

证券商接受委托证券买卖时，必须先与委托人办妥委托契约。委托人须亲自鉴定受托契约并交验居民身份证和股东代码卡正本。委托人为法人者，应附法人登记证明文件复印本、合法的授权书与被授权人居民身份证正本。委托契约应载明委托人的姓名、性别、年龄、籍贯、联系电话和地址、居民身份证编号、开户银行账号，其为法人者应载明名称、地址及统一编号。受托契约的有效时间，由契约双方当事人约定。

开立账户之后，投资者与证券公司作为授权人和代理人的关系就基本确定。投资者作为授权人委托证券公司代理买卖股票，证券公司作为代理人负有认真执行客户的委托的责任，并为客户的委托事项保守秘密。任何一方如果失信，将承担违约责任。

证券交易的一般规定

经依法发行的证券要上市交易，必须遵循有关法律法规。《证券法》对此作出了明确的规定。

首先，证券交易当事人依法买卖的证券，必须是依法发行并交付的证券。这里讲的“依法发行并交付的证券”，是指交易当事人买卖的证券的发行是完全按照有关规定进行的，其发行条件和程序都是具有法律依据的；同时，经发行后该证券已交付与购买者，后者已合法地拥有了该证券的所有权。

其次，经依法核准的上市交易的证券，应当在证券交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内挂牌交易。目前在我国内地的证券交易所有上海证券交易所和深圳证券交易所。

第三，证券挂牌交易，必须采取公开的集中竞价交易方式进行。所谓“以公开的集中竞价交易”有两层含义：一个是这种交易是公开的，即买价和卖价都应公开申报；另一个是买卖的成交，是以买卖双方出价相吻合为基础的。公开的集中竞价有过程公开性、时间连续性、价格合理性等特点。

第四，集中竞价交易中，当出现多个买方或多个卖方同时喊价的情形时，实行价格优先、时间优先的原则。即买方出价高的优先于买方出价低的，卖方出价低的优先于卖方出价高的；当出价相同时，以首先出价者优先成交。

第五，证券交易达成后，按当时的价格进行实物交割，买卖双方的资金和证券发生转移，即实行的是现货交易。

证券交易需缴付的费用

证券交易人在进行证券交易时需缴付一定的费用，这就是证券交易费用。它包括各项与证券交易有关的税收、佣金以及上市费用等。从我国目前的实际情况看，不同的交易当事人需缴付不同项目和不同数额的证券交易费用。

投资者需缴付的证券交易费用主要有佣金、过户费和印花税。佣金是证券商为投资者代理买卖证券时按成交金额的一定比例计算，并向投资者收取的费用。股票交易印花税是由普通税发展而来的。我国税法规定，对证券市场买卖、继承、赠与所书立的股权转让书据，按书立时实际市场价格计算的金额征收印花税。1998年6月12日，国务院作出决定，将股票交易印

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

花税调整为4‰；1999年6月1日起，B股交易印花税率由4‰降低为3‰。

股票上市公司需要支付的费用包括上市初费和上市月费。上市初费是公司上市时一次性向证券交易所支付的费用，上市月费则是上市后按月计算并向证券交易所支付的费用。向证券交易所支付上市费用，是因为证券交易所为股票的交易提供了场所、技术设施和其他服务。

证券商需支付的费用主要有交易经手费、会员费和交易席位租用费等。这些费用均支付给证券交易所。

证券交易收费总的原则是合理、公开和统一。即收费必须合理；收费项目、收费标准和收费办法必须公开；收费的标准、项目和管理办法等由国务院有关部门统一规定。

我国现行的股票类型

●国家股

国家股是指有权代表国家投资的政府部门或机构以国有资产投入股份公司形成的股份。

●法人股

法人股是指企业法人以其依法可支配的资产投入股份公司形成的股份，或具有法人资格的事业单位和社会团体以国家允许用于经营的资产向股份公司投资形成的股份。

●公众股

公众股也可以称为个人股，它是指社会个人或股份公司内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部职工以个人合法财产投入公司形成的股份。公众股有两种基本形式，即公司职工股和社会公众股。

1. 公司职工股

公司职工股是指股份公司采用募集设立方式设立时向公司内部职工募集的股份。募集设立可以分为定向募集和社会募集两种形式，前者情况下一部分股份是向公司内职工定向募集的，一般称内部职工股；后者情况下公司内部职工也可以公开认购一定比例的股份，一般称公司职工股。按定向募集方式设立的公司，属于定同募集公司；按社会募集方式设立的公司，属于社会募集公司。《股票发行与交易管理暂行条例》则规定，社会募集公司的本公司内部职工认购的股份，不得超过公司向社会公众发行部分的百分之十。由定向募集公司转为社会募集公司者，超过此限时不得再向内部职工配售股份。制度上的这些规定，目的是限制内部职工持有过多的本公司股份，以保证股份公司筹集资本的社会化。

2. 社会公众股

社会公众股是指股份公司采用募集设立方式设立时向社会公众（非公司内部职工）募集的股份。

●外资股

外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票。外资股按上市地域可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。

境内上市外资股就是指股份有限公司向境外投资者募集并在我国境内上市的股份。这类股票在上海证券交易所、深圳证券交易所上市的称为B股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境外上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。

怎样看招股说明书

招股说明书的格式分为五个部分：招股说明书的封面；招股说明书目录；招股说明书正文；附录；备查文件。

看招股说明书时要注意如下事项：

（1）风险因素与对策说明：了解公司存在的风险及公司的应对之策是否有效；

（2）募集资金的运用：看看资金都流向了什么项目；

（3）股利分配政策：了解公司对股民的回报；

（4）发行人在过去至少3年中的经营业绩：以此来判断公司经营的稳定性；

（5）发行人股本的有关情况：了解公司发起人、重要持股人的持股情况；

（6）盈利预测：直接关系到公司股票的发行情况。一般而言，上市公司更愿意乐观预测盈利，将盈利数字说得大一些；

（7）公司发展规划说明：这是表明公司管理层对公司未来发展所作出的重要规划；一份好的规划应该是严谨的、科学的、实事求是的；

（8）发行人认为对投资者做出投资判断有重大影响的其他事项。

此外，我们还应该注意：

（1）募集资金的运用。本次募股资金的用途与投向；投资项目总体情况介绍，包括项目预算、投资周期与资金使用计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等；如果所筹资本尚不能满足规划中的项目的资金需求，应说明其缺口部分的来源及落实情况；增资发行的发行人必须说明前次公开发行股票所筹资本的运用情况。

（2）股利分配政策。发行人股利发放的一般政策；发行人在发行股票后第一个盈利年度是否准备派发股利；如果准备发放，发放几次，何时发放；不同类别股票在股利分配方面的权益；如果暂不准备派发股利，简要说明原因；新股东是否享有公司本次股票发行完成前的滚存利润；其他应说明的股利分配政策。

（3）经营业绩。应当根据专业人员的审计报告和审查结论，来观察发行人过去3年的经营业绩，它至少应包括：最近3年销售总额和利润总额；发行人业务收入的主要构成；发行人近期完成的主要工作，主要指重大项目和科研成果；产品或者服务的市场情况；筹资与投资方面的情况等。

（4）股本。应当注意发行人的股本及其变动情况：注册资本；已发行的股份；如果发行人已进行过股份制改组、定向募集或公开发行，则应当披露本次发行前公司的股权结构，包括国家股、法人股、个人股（其中含内部职工股）、外资股等各占的份额；发行人认购股份的情况；本次发行后公司股份的结构，包括公司职工股的有关情况；本次发行前后每股净资产，等等。

股票的财务指标分析

●财务报表各项指标盈利能力比率指标分析

盈利公司经营的主要目的，盈利比率是对投资者最为重要的指标。检验盈利能力的指标主要有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 资产报酬率

也叫投资盈利率，表明公司资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，可用以衡量投资资源所获得的经营成效，原则上比率越大越好。

资产报酬率 =（税后利润 ÷ 平均资产总额）× 100%

式中，平均资产总额 =(期初资产总额 + 期末资产总额) ÷ 2

2. 股本报酬率

指公司税后利润与其股本的比率，表明公司股本总额中平均每百元所获得的纯利润。

股本报酬率 =（税后利润 ÷ 股本）× 100%

式中股本指公司光盘按面值计算的总金额，股本报酬率能够体现公司股本盈利能力的大小。原则上数值越大越好。

3. 股东权益报酬率

又称为净值报酬率，指普通股投资者获得的投资报酬率。

股东权益报酬率 =（税后利益 - 优先股息）÷ 股本权益 × 100%

股东权益或股票净值、普通股账面价值资本净值，是公司股本、公积金、留存收益等的总和。股东权益报酬率表明普通股投资者委托公司管理人员应用其资金所获得的投资报酬，所以数值越大越好。

4. 每股盈利

指扣除优先股股息后的税后利润与普通股股数的比率。

每股盈利 =（税后利润 - 优先股股息）÷ 普通股总股数

这个指标表明公司获利能力和每股普通股投资的回报水平，数值当然越大越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 每股净资产额

也称为每股账面价值，计算公式如下：

每股净资产额 = 股东权益 ÷ 股本总数

这指标反映每一普通股所含的资产价值，即股票市价中有实物作为支持的部分。一般经营业绩较好的公司的股票，每股净资产额必然高于其票面价值。

6. 营业纯益率

指公司税后利润与营业收入的比值，表明每百元营业收入获得的收益。

营业纯益率 =（税后利润 ÷ 营业收入）× 100%

数值越大，说明公司获利的能力越强。

7. 市盈率

市盈率又称本益比，是每股股票现价与每股股票税后盈利的比值。

市盈率 = 每股股票市价 ÷ 每股税后利润

市盈率通常用两种不同的算法：（1）使用上年实际实现的税后利润为标准进行计算，（2）使用当年的预测税后利润为标准进行计算。

市盈率是估算投资回收期、显示股票投机价值和投资价值的重要参考数据。原则上说数值越小越好。

●偿还能力比率指标分析

对于投资者来说，公司的偿还能力指标是判定投资安全性的重要依据。

1. 短期债务清偿能力比率

短期债务清偿能力比率又称为流动性比率，主要有下面几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种：

流动比率＝流动资产总额÷流动负债总额

流动比率表明公司每一元流动负债有多少流动资产作为偿付保证，比率较大，说明公司对短期债务的偿付能力越强。

速动比率＝速动资产÷流动负债

速动比率也是衡量公司短期债务清偿能力的数据。速动资产是指那些可以立即转换为现金来偿付流动负债的流动资产，所以这个数字比率更能表明公司的短期负债偿付能力。

流动资产构成比率＝每一项流动资产额÷流动资产总额

流动资产由多种部分组成，只有变现能力强的流动资产占有较大比例时企业的偿债能力才更强，否则即使流动比率较高也未必有较强的偿债能力。

2. 长期债务清偿能力比率

长期债务是指一年期以上的债务。长期偿债能力不仅关系到投资者的安全，还反映公司扩展经营能力的强弱。

股东权益对负债比率=(股东权益总额÷负债总额)×100%

股东权益对负债比率表明每百元负债中，有多少自有资本作为偿付保证。数值越大，表明公有足够的资本以保证偿还债务。

负债比率＝（负债总额÷总资产净额）×100%

负债比率又叫作举债经营比率，显示债权人的权益占总资产的比例，数值较大，说明公司扩展经营的能力较强，股东权益的运用越充分，但债务太多，会影响债务的偿还能力。

产权比率＝（股东权益总额÷总资产净额）×100%

产权比率又称股东权益比率，表明股东权益占总资产的比重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定比率＝（股东权益÷固定资产）×100%

固定比率表明公司固定资产中有多少是用自有资本购置的，一般认为这个数值应在100%以上。

固定资产对长期负债比率＝（固定资产÷长期负债）×100%

固定资产对长期负债比率表明固定资产中来自长期债款的比例。一般认为，这个数值应在100%以上，否则，债权人的权益就难于保证。

3. 成长性比率指标

分析成长性，是指公司通过扩展经营具有不断发展的能力。

利润留存率＝税后利润－已发股利÷税后利润

利润留存率越高表明公司的发展后劲越足。

再投资率＝资本报酬×股东盈利保留率

再投资率又称内部成长率，表明公司用其盈余所得进行再投资的能力。数值大说明扩展经营能力强。

4. 效率比率指标

效率比例是用来考察公司运用其资产的有效性及经营效率的指标。

存货周转率＝营业成本÷平均存货额

存货周转率越高，说明存货周转快，公司控制存货的能力强，存货成本低，经营效率高。

应收账款周转率＝营业收入÷应收账款平均余额

应收账款周转率表明公司收账款效率。数值大，说明资金运用和管理效率高。

固定资产周转率＝（营业收入）÷（平均固定资产余额）

固定资产周转率用来检测公司固定资产的利用效率，数值越大，说明固定资产周转速度越快，固定资产闲置越少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新股申购技巧

由于新股一直都是股市中获利丰厚的一个板块，于是新股申购也就成为股市资金角逐的一个重点。由于投资者可同时参加一级市场申购和二级市场配售，并且在进行二级市场配售时无需预先缴款，这就使得每一位投资者同时参加一级市场申购和二级市场的配售成为可能，从而最大限度地提高资金的使用效率，增加中签的机会。

现根据有关规定的配售操作程序，以某一位拥有5万元市值证券（未考虑进出费用因素且所持证券品种均符合证监会规定的可纳入配售市值计算范畴的证券品种，下同）的投资者参加发行价格每股5元的新股申购为例，来说明在新形势下投资者进行新股申购的技巧。

1.T—3日（设定T日为新股申购日），收盘时投资者持有5万元市值的证券品种，相应地该投资者即可自动地拥有5个配售号的申购资格。

2.T—2—T日，投资者可逢高派发手中所持有的5万元市值的证券品种，腾出资金来参加一级市场的上网申购。

3.T日，首先参加二级市场的配售号申购，按规定该投资者可申购5个配售号；接着动用账面中5万元资金中的4.5万元参加一级市志的上网申购（留下0.5万元以防配售中签后缴款之用），可得到9个申购号，同时申购资金予以冻结。

4.T+1日，交易所公布配售号码，投资者可得到相应的5个配售号；同时这一天的配售中签号码也将产生。T+2日，中签号码公布，如中签，T+3日证券营业部将收取投资者的股款。与此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时进行的是申购号与申购中签号的产生。

5. T+4 日，为投资者的交割清算登记日，申购中签者股票到账，未中签者资金到账。然后投资者将解冻的资金逢低全部买入证券品种，为下一次配售作准备，如此循环反复。

根据上述程序，投资者同时参加二级市场的新股配售和一级市场的新股申购远比单一的一级市场新股申购更能提高资金的使用效率，投资者的申购（含配售）号多了，中签的机会自然也就多了。因此对于那些新股申购专业户来说，只要能选择到合适的证券品种（以证券投资基金为佳）作为参加二级市场配售的桥梁，那么投资者在从事专业申购时将会更加得心应手，并最终取得丰厚的回报。

股市常用术语

成长股

是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，留有大利润作为再投资以促进其扩张。

优绩股

是指过去几年业绩和盈余较佳，展望未来几年仍可看好，只是不会再有高度成长的可能的股票。该行业远景尚佳，投资报酬率也能维持一定的高水平。

投机股

是指那些从事开发性或冒险性的公司的股票。这些股票有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时在几天内上涨许多倍，因而能够吸引一些投机者。这种股票的风险性很大。

多头

投资者对股市前景看好，认为股价将上涨，于是先用低价买进，待价而沽。这种先买后卖的人称为多头。

空头

投资者对股市前景看跌，认为股价现在太高，先卖掉股票，等股价跌到预期程度时再买进，以赚取差价。这种先卖后买的人称为空头。

牛市

指较长一段时间里处于上涨趋势的股票市场。牛市中，求过于供，股价上涨，对多头有利。

熊市

指较长一段时间里处于下跌趋势的股票市场。熊市中，供过于求，股价下跌，对空头有利。

牛皮市

走势波动小，陷入盘整，成交极低。

买空

投资人预期股价将要上涨，以提交保证金方式融资购买股票，然后待股价上涨后卖出，以赚取差价。这种方式称为买空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空

投资人预期股价将要下跌，以提交保证金方式借到股票，先卖出，而后待到股价下跌到预期程度时，再买进，赚取差价。这种方式称为卖空。

长多

长线投资人，买进股票持有较长的时间。

短多

善作短线，通常三两天有赚就卖。

死多

指总是看好股市前景，买进股票，如果股价下跌，宁愿放上几年。抱定一个原则，不赚钱不卖的投资人。

扎空

卖出股票后，股价不跌反涨，称为扎空行情。

多翻空

原本为多头，但见势不对，卖出持股获利了结，转为做空。

空翻多

原本为空头，但见大势变好，买入持股转为做多。

抢短线

预期股价上涨，先低价买进，后再在短期内以高价卖出。预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期股价下跌，先高价卖出再伺机在短期内以低价再回购。

利好（利多）

凡对多头有利，刺激股价上涨的因素或信息称为利好（利多）

利空

凡对空头有利，促使股价下跌的因素或信息称为利空。

大户

手中持有大股票或资本，做大额交易的客户，一般是资金雄厚的人，他们吞吐量大，能影响市场股价。

散户

进行零星小额买卖的投资者，一般指小额投资者，或个人投资者。

死多头

认定股市前景看好，只买进而不卖出，即使股价下跌，宁愿套牢而抱定不获利决不卖出的人。

盘整

股价经过一段快捷上升或下降后，遭遇阻力或支撑而呈小幅涨跌变动，做换手整理。

跳空

股市受到利好或利空消息的强刺激，股指开始大幅度跳动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当天开盘价在上涨时高于前一天收盘价数个单位；在下跌时低于前一天收盘价数个单位；而在一天交易中，涨跌度超过数个单位。

反弹

在空头市场上，股价处于下跌趋势中，会因股价下跌过快而出现回升，以调整价位，这种现象称为反弹。

抬拉

抬拉是用非常方法，将股价大幅度抬起。通常大户在抬拉之后便大抛出以牟取暴利。

打压

打压是用非常方法，将股价大幅度压低。通常大户在打压之后便大量买进以牟取暴利。

涨（跌）停板

交易所规定的股价一天中涨(跌)最大幅度为前一日收盘价的百分数，不能超过此限，否则自动停止交易。

黑马

是指股价在一定时间内，上涨一倍或数倍的股票。

白马

是指股价已形成慢慢上涨的长升通道，还有一定的上涨空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热门股

是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

骗线

大户利用股民们迷信技术分析数据、图表的心理，故意抬拉、打压股指，致使技术图表形成一不定期线型，引诱股民大量买进或卖出，从而达到他们大发其财的目的。这种期骗性造成的技术图表线型称为骗线。

成交量

某种证券或整个市场在一定时期内完成交易的股数。

技术分析

以供求关系为基础对市场和股票进行的分析研究。技术分析研究价格动向、交易量、交易趋势和形式，并制图表示上述因素，以图表来预测当前市场行为对未来证券的供求关系和个人持有的证券可能发生的影响。

基本分析

根据销售额、资产、收益、产品或服务、市场和管理等因素对企业进行分析。亦指对宏观政治、经济、军事动态的分析，以预测它们对股市的影响。

经纪人

执行客户命令，买卖证券、商品或其他财产，并以此收取佣金者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非上市股票

不在证券交易所注册挂牌的股票。

委托书

股东委托他人（其他股东）代表自己在股东大会上行使投票权的书面证明。

周转率

股票交易的股数占交易所上市流通的股票股数的百分比。

除权

股票除权前一日收盘价减去所含权的差价，即为除权。

派息

股票前一日收盘价减去上市公司发放的股息称为派息。

含权

凡是有股票有权未送配的均称含权。

填权

除权后股价上升，将除权差价补回，称为填权。

增资

上市公司为业务需求经常会办理增资（有偿配股）或资本公积新增资（无偿配股）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配股

公司发行新股时按股东所持股份数以持价（低于市价）分配认股。

坐轿子

预测股价将涨，抢在众人前以低价先行买进，待众多散户跟进、股价节节升高后，卖出获利。

抬轿子

在别人早已买进后才醒悟，也跟着买进，结果是把股价抬高让他人获利，而自己买进的股价已非低价，无利可图。

下轿子

坐轿客逢高获利了结即为下轿子。

掼压

利用大卖出将股价打压下来，主要是想压低进货。

拉台

利用大量买入将股价拉起来，主要是想拉高出货。

长空

指对股市远景看坏，借来股票卖出，待股票跌落相当长一段时期以后才买回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短空

指对股市前途看跌，借来股票卖出，但于短时间内即买回。

补空

指空头买回以前借来卖出的股票。

空手

指手中无股票，既不是空头，也不是多头，观望股势，等待股价低时买进，高时借股放空的人。

套牢

指预测股价将上涨，买进后却一路下跌；或是预测股价将下跌，于是借股放空后，却一路上涨，前者称为多头套牢，后者称为宽头套牢。

扎空头

资金雄厚的股票投机者看中某种股票看涨，便大量买入，并暗中控制其来源，使空头于交割时无法获得其应交数量，多头趁机抬高价格，空头不得不忍痛按多头要求的价格成交。

扎多头

到期股票价格疲软，原来做多头的商人急于脱手，实力雄厚的投机家控制各方面股票需求，成为寡头购买者，迫使多头削价出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢帽子

指当天先低价买进股票，然后高价再卖出相同种类、相同数量的股票，或当天先卖出股票，然后以低价买进相同种类、相同数量的股票，以求赚取差价利益。

断头

指抢多头帽子，买进股票，股票当天未上涨，反而下跌，只好低价赔钱卖出。

吊空

指抢空头帽子，卖出股票，股价当天未下跌，反而上涨，只好高价赔钱买回。

多杀多

普遍认为当天股价将上涨，于是抢多头帽子的人持多，然而股价却没有大幅上涨，无法高价卖出，等到交易要结束时，竞相卖出，因而造成收盘时股价大幅下挫的情形。

空杀空

普遍认为当天股价将下跌，于是都抢空头帽子，然而股价却没有大幅下跌，无法低价买进，交割前，只好纷纷补进，因而反使股价在收盘时，大幅度升高的情形。

实多

指在自有资金能力范围之内，买进股票，即使被套牢，亦不必赶忙杀出的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实空

指以自己手中持有的股票放空，股价反弹时并不需要着急补回的人。

浮多

看好股市前景，认为将会上涨，想大捞一笔，而自己财力有限，于是向别人借来资金，买进股票，放款人若要收回，买股票的多头，即需卖出股票，归还借款，此时，即使股价上涨，亦不敢长期持有，一旦获得相当利润即卖出，若股价下跌，更心慌意乱，赶紧赔钱了结，以防套牢。

浮空

其情形与浮多相同，只是认为股价将下跌，借股放空，因所放空的股票，时有被收回的顾虑，所以称为“浮空”。

阻力线

股价上涨到某一价位附近，如有大量的卖出情形，使股价停止上扬，甚至回跌的价位。

支撑线

股价下跌到某一价位附近，如有大量买进情形，使股价停止下跌甚至回升的价位。

盘挡

指当天的股价变动幅度小，显得十分稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘坚

指当天股价缓慢盘旋上升。

盘软

指当天股价缓慢盘旋下跌。

盘整

指股价经过一段急速的上涨或下跌后，遇到阻力或支撑，因而开始小幅度上下变动，其幅度大约在15%左右。

跳空

股市受到强烈利多或利空消息的刺激，股价开始大幅跳动，在上涨时，当天的开盘或最低价，高于前一天的收盘价两个申报单位以上，称“跳空而上”；下跌时，当天的开盘或最高价低于前一天的收盘价两个申报单位，而于一天的交易中，上涨或下跌超过一个申报单位，称“跳空而下”。

填空

指将跳空出现时没有交易的空价位补回来，也就是股价跳空后，过一段时间将回到跳空前价位，以填补跳空价位。

拔档

持有股票的多头遇到股价下跌，并预期可能还要下跌，于是卖出股票，等待股价跌落一段差距以后，再补回，期望少赔一段差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回档

上升趋势中，因股价上涨过速而回跌，以调整价位的现象。

打底

股价由最低点回升，随后遭到空头压卖而再度跌落，但在最低点附近又获得多头支撑，如此来回多次后，便迅速脱离低点而一路上涨。

打开

股价由涨跌停板滑落或翻升。

天价

个别股票由多头市场转为空头市场时的最高价。

突破

指股价经过一段盘档时间后，产生的一种价格波动。

探底

股价持续跌挫至某价位时便止跌回升，如此一次或数次。

头部

股价上涨至某价位时便遇阻力而下滑。

挂进

买进股票的意思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

挂出

卖出股票的意思。

关卡

指股价上升至某一价位时，由于供求关系转变，导致股价停滞不前，此一敏感价位区即谓“关卡”。

开平盘

指今日的开盘价与前一营业日的收盘价相同。

近期趋势

20～30天为近期趋势。

绩优股

指过去业绩与盈余有良好表现的股票。

全额交割

是证券主管机关对重整公司或发生重大问题的上市公司之股票，特别制定的买卖交割力法。

全盘尽黑

指所有的股票均下跌，亦称“长黑”。

趋势

指股价在一段期间内的变动方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢搭车

指股资人于股价稍微上涨时立即买进的行为。

做手

指以炒作股票为业的大、中户。

洗盘

做手为达炒作目的，必须于途中让低价买进，意志不坚的轿客下轿，以减轻上档压力，同时让持股者的平均价位升高，以利于施行养、套、杀的手段。

新多

指新进场的多头投资人。

线仙

指精于以路线图分析和研判大势的老手。

中短期趋势

50～60 天为中短期趋势。

中长期趋势

80～100 天为中长期趋势。

震盘

指股价一天之内呈现忽高忽低之大幅度变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中户

指投资额较大的投资人。

差价

股票在买进和卖出的两种价格之间所获得之利润或亏损，前者称差价利得，后者称差价损失。

上档

指在市价以上的价位。

下档

指在当时股价以下的价位。

走势牛皮

形容股票价格变动蹒跚。

做头

过程与“打底”一样，只是形状恰好相反，在高价位处有两个以上的峰顶并排，形成上涨压力。

业内

证券业的从业人员。

溢价发行

指新上市公司以高于面值的价格办理公开发行或已上市公司以高于面值的价格办理现金增资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折价发行

指以低于面前的价格发行。

中间价发行

即以时价和面值的中间价作为发行价格。

时价发行

即以旧股票的现行市价作为新股票的发行价格。

常用技术指标及应用法则

● **KDJ 指标(Stochastics)**

该指标适用于中短期股票的技术分析。KD 线的随机观念，远比移动平均线实用。移动平均线在习惯上只以收盘价来计算，因而无法表现出一段行情的真正波幅。换句话说，当日或最近数日的最高价、最低价，无法在移动平均线上体现。因而有些专家慢慢地创出一些更进步的技术理论，将移动平均线的作用发挥得淋漓尽致。KD 线就是其中一个颇具代表性的杰作。

随机指标在图表上采用 %K 和 %D 两条线，在设计中综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点，在计算过程中主要研究高低价位与收市价的关系，反映价格走势的强弱和超买超卖现象。它的主要理论依据是：当价格上涨时，收市价倾向于接近当日价格区间的上端；相反，在下降趋势中收市价趋向于接近当日价格区间的下端。在股市和期市中，因为市场趋势上升而未转向前，每日多数都会偏向于高价位收市，而下跌时收市价就常会偏于低位。随机指数在设计中充分考虑价格波动的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机振幅与中短期波动的测算，使其短期测市功能比移动平均线更加准确有效，在市场短期超买超卖的预测方面又比强弱指数敏感，因此，这一指标被投资者广泛采用。

应用法测：

①D值在70以上时，市场呈现超买现象。D值在30以下时，市场则呈现超卖现象。

②当随机指数与股价出现背离时，一般为转势的信号。中期或短期的走势有可能已见顶或见底。

③当K值大于D值，显示目前趋势是向上涨，因此K线向上突破D线时，为买进信号。当D值大于K值，显示趋势是向下跌，因此K线向下跌破D线，为卖出信号。

④K线与D线的交叉，须在70以上、30以下，信号才较为正确。K线与D线在特性上与强弱指标一样，当K值与D值在70以上，已显示超买的现象，30以下出现超卖的现象。KD线不仅能反映市场超买卖程度，还能通过交叉突破发出买卖信号。但若这类交叉突破在50左右发生，走势又陷入盘局时，买卖信号可视为无效。

⑤当K值和D值上升或下跌的速度减弱，倾斜度趋于平缓是短期转势的预警信号。

⑥KD不适用于发行量太小，交易太小的股票;但对指数以及热门大型股有极高的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● MACD趋向指标（Moving Average Convergence and Divergence）

平滑异同移动平均线，简称MACD，是近来美国所创的技术分析工具。MACD吸收了移动平均线的优点，运用移动平均线判断买卖时机，在趋势明显时收效很大，但如果碰上牛皮盘整的行情，所发出的信号则频繁而不准确。根据移动平均线原理所发展而来的MACD，一来克服了移动平均线假信号频繁的缺陷，二来能确保移动平均线最大的战果。

计算方法：

MACD是计算两条不同速度（长期与中期）的指数平滑移动平均线（EMA）的差离状况来作为研判行情的基础。首先分别计算出收市价SHORT日指数平滑移动平均线与LONG日指数平滑移动平均线，分别记为EMA（SHORT）与EMA（LONG）。

求这两条指数平滑移动平均线的差，即：DIF=EMA（SHORT）-EMA（LONG），再计算DIF的MID日指数平滑移动平均，记为DEA。最后用DIF减DEA，得MACD。MACD通常绘制成围绕零轴线波动的柱形图。在绘制的图形上，DIF与DEA形成了两条快慢移动平均线，买进卖出信号也就决定于这两条线的交叉点。很明显，MACD是一个中长期趋势的投资技术工具。

缺省时，系统在副图上绘制SHORT=12，LONG=26，MID=9时的DIF线、DEA线、MACD线（柱状线）。

应用法则：

DIF与DEA均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIF向上突破DEA，可作买。

DIF与DEA均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，DIF向下跌破DEA，可作卖。

当DEA线与K线趋势发生背离时为反转信号。

DEA在盘局时，失误率较高，但如果配合RSI及KD，可以适当弥补缺憾。

分析MACD柱形图，由正变负时往往指示该卖，反之往往为买入信号。

● **DMI趋向指标（Directional Movement Index）**

趋向指标的基本原理是探求价格在上升及下跌过程中的买卖双方力量的“均衡点”，亦即供需关系由“紧张”状况，通过价格的变化而达致“和谐”，然后再“紧张”，又再“和谐”的循环不息的过程。

应用法则：

在运用方面，由于其本身属于一个趋势判断系统，因此受到市场行情趋势是否明显的限制。假若市场行情价格的波动非常明显地维持一个趋向，根据这个指标得到的买进信号或卖出信号是比较准确的。但若是行情处于牛皮盘档时，这个指标的效果就不理想了。

趋向指标系统中，主要分析上升方向线DI1，下跌方向线DI2，趋向平均值ADX这三条线之间的关系。

1. 上升方向线DI1与下跌方向线DI2的功用：

a. 当DI1从下向上递增突破DI2时，显示市场内部有新多头进场，愿意以更高的价格买进（由于有创新高的价格，使DI1上升，DI2下降），因此为买进信号。

b. 相反的，DI2从下向上突破DI1，显示市场内部有新空头进场，愿意以更低的价格卖出，因此为卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋向平均值ADX功用：

a. 判断行情趋势。在行情趋势非常明显地朝单一方向前进时，无论其为上涨或下跌，ADX值都会逐渐增加。换言之，当ADX值持续高于前日时，我们可断定此时市场行情将持续上涨，或持续下跌。

b. 判断行情是否牛皮盘档。当市场行情反复涨跌时，ADX会出现递减。原因为价格虽然有新高出现，同时亦会有新低出现，因而致使上升方向线与下跌方向愈拉愈近，ADX值也逐渐减少。当ADX数值降低到20以下，且呈现横方向进行时，我们可以断定此时市场气氛为“牛皮盘档”。

c. 判断行情是否到顶或到底。当ADX数值从上升的倾向转为下降之时，表明行情即将反转。即在涨势中，ADX在高点由升转跌，表示涨势将告结束；反之，在跌势中，ADX也在高点由升转跌，表示跌势将告结束。

● DMA趋向指标（Different of Moving Average）

DMA平均线差（Different of MovingAverage）乃利用两条不同期间的平均线，计算差值之后，再除以基期天数。

应用法则：

1. 实线向上交叉虚线，买进；实线向下交叉虚线，卖出。
2. DMA也可观察与股价的背离。

● TRIX趋向指标(Triple Exponentially Smoothed Moving Average)

将指数移动平均线经过多重平滑，将12日收盘价形成的均线值再进行12日的平均处理，在此基础上，再加上12日平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处理后得到的平滑线TMA。

应用法则：

中长线研判中，TRIX的长期支撑作用尤为显著，长期图表上的支撑具有重要技术意义。三重指数平均一旦向上延伸，预示后市进入长期多头市场，反之则可认为进入长期空头市场。

辅助说明：

适用于长期走势，中、短线则意义不大。

● BR、AR能量指标

AR为人气线指标，是以当天开盘价为基础，比较一个特定时期内，每日开盘价分别与当天最高价、最低价之差价的总和的百分比，以此来反映市场买卖的人气。

BR的意愿指标，是以前一日收盘价为基础，比较一个特定时期内，每日最高价、最低价分别与前一日收盘价之价差的总和的百分比，以此来反映市场的买卖意愿的程度。

两项指标分别从不同角度对价格波动进行分析，并且可以配合使用，以预测价格的未来走势。

应用法则：

AR人气指标：

1. AR指标值基本以100为中心地带，当其在80至120之间波动时，属于盘整行情，价格不会激烈上升或下降。

2. AR值走高，表示行情活跃，过高时表示价格达超买范围。一般AR值升至150以上时，价格将有可能随时回档下跌。而当AR值跌落至70以下时会随时上涨。

3. 从AR指标可以看出一段时间的买卖气势，并具有先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股价达到顶峰或谷底的功能。

BR意愿指标：

1. BR指标在70至150之间时，属于盘整行情，价格不会激烈上升或下降，应以观望为主。

2. BR高于300时，价格进入高价圈，会随时回落；低于时会随时上扬，应择时入市。

AR、BR相配合使用：

1. 当AR、BR同时急升时，意味价格将临近高峰，可逢高出货；

2. 当BR低于AR，且低于指标100时，可考虑买入。

3. 当BR从高峰回落，跌达1/2时，AR若无警告信号，可逢低买入。

4. 当BR急升时，AR盘整小回，可考虑逢高出货。

辅助说明：

AR、BR两个指标中，AR可以单独使用，但BR却不能，必须配合AR使用，才能发挥效用。

● CR能量指标

CR与BR、AR最大的不同在于采用中间价为计算的标准。如果市场价格虽然收高，但当日的能量中心却较前一天为低，这将是一个不可忽略的重点。因此它为投资者在时间上提供了股价上涨或下跌时的参考。CR本身配置4条平均线，平均线又分别较CR先行若干天，另一方面，平均线之间又相互构成一个强弱带，被应用来对股价进行预测。

应用法则：

CR的性格介于AR与BR之间，比较接近BR。一般而言，CR

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于100时买入风险不大。

● **VR能量指标**

成交量变异率，也称容量比率，利用某段期间股价上升日的交易金额总计与股价下跌日的交易金额总计的比值统计得到，该值能表现出股市买卖的气势，进而掌握股价可能的趋势走向。

应用法则：

①根据VR值大小确定买卖时机：低价区40到70可以买进；80到150时股价波动较小，可以持有；获利区160到350可获利了结；警戒区350以上伺机卖出。

②当成交额经萎缩后放大，而VR值也从低区向上递增时，行情可能发动，是买进的时机。

③低位盘整时，VR值增加，可考虑买进。

④VR值在安全区内，股价牛皮盘整，一般应持股。

⑤VR值在获利区内，股价不断上涨，VR值增加，可把握高位出货。

⑥VR值上升至160到180以后，成交量会进入衰退期，碰到顶点后很容易进入下降期；相反地，VR值在低于40后，很容易探底反弹。

⑦一般说来，VR指标在低价区买入的信号有一定可信度，观察高价区时宜参考其他指标，因为股价涨完后可能再涨。

● **OBV量价指标（On Balance Volume）**

能量潮是将成交量数量化，制成趋势线，配合股价趋势线，从价格的变动及成交量的增减关系，推测市场气氛。其主要理论基础是市场价格的变化必须有成交量配合，股价的波动与成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交量的扩大或萎缩有密切的关联。通常股价上升所需的成交量总是较大；下跌时，则成交量总是较小。价升降而成交量不相应升降，则市场价格的变动难以为继。

应用法则：

①当股价上升而OBV线下降，表示买盘无力，股价可能会回跌。

②股价下降时而OBV线上升，表示买盘旺盛，逢低接手强股，股价可能会止跌回升。

③OBV线缓慢上升，表示买气逐渐加强，为买进信号。

④OBV线急速上升时，表示力量将用尽，为卖出信号。

⑤OBV线对双重顶第二个高峰的确定有较为标准的显示，当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果OBV线能够随股价趋势同步上升且价量配合，则可持续多头市场并出现更高峰。相反，当股价再次回升时OBV线未能同步配合，却见下降，则可能形成第二个顶峰，完成双重顶的形态，导致股价反转下跌。

⑥OBV线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应该卖出持有股票。反之，OBV线从负的累积数转为正数时，应该买进股票。

⑦OBV线最大的用处，在于观察股市盘局整理后，何时会脱离盘局以及突破后的未来走势，OBV线变动方向是重要参考指数。

●RSI相对强弱指标（Relative Strength Index）

相对强弱指数的理论认为，在一个正常的股市中，只有多空双方的力量取得均衡，股价才能稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应用法则：

①6日RSI值高于85，市场处于超买状态；6日RSI低于15，市场处于超卖状态。在85附近出现M头可以卖出，15附近出现W底可以买进。

②RSI在50以下为弱势市场，50以上为强势市场。

③RSI在50以上的准确性较高。

④盘整时，RSI一底比一底高，表示多头强势，后市可能再涨一段，反之一底比一底低是卖出信号。

⑤若股价尚在盘整阶段，而RSI已整理完成，则价位将随之突破整理区。

⑥当RSI与股价出现背离时，一般为转势的信号。代表着大势反转，此时应选择正确的买卖时机。结合快速与慢速两条RSI线来确定买卖时机：把6天和12天RSI结合起来使用，当图形上6日RSI线向上突破12日RSI时，即为买进的信号。当6日RSI线向下跌破12日RSI，即为卖出信号。尤其当RSI处于低位30以下发出的买入信号与高位70以上发出的卖出信号极为可靠。

⑦RSI图形之反压线（下降趋势线）呈现15度至30度时，最具反压意义，如果反压线的角度太陡，很快地会被突破，失去反压之意义。相反，RSI图形之支撑线（上升趋势线）呈现负15度至负30度时，最具支撑意义，如果支撑线的角度太陡，将会很容易地被突破，失去支撑之意义。

● **CCI指标(Commodity Channel Index)**

中文名称：顺势指标，本指标是由DonaldLambert所创，专门测量股价是否已超出常态分布范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于超买超卖类指标中较特殊的一种，波动于正无限大和负无限小之间。但是，又不须要以0为中轴线，这一点也和波动于正无限大和负无限小的指标不同。每一种的超买卖超指标都有“天线”和“地线”。除了以50为中轴的指标，天线和地线分别为80和20以外，其他超买超卖指标的天线和地线位置，都必须视不同的市场、不同的个股特性而有所不同。惟独CCI指标的天线和地线分别为+100和-100。（注：“天线”+100，“地线”-100，这个范围也有可能因为个股股性改变而稍有变动；但大体上不会差异太大。）

应用法则：

(1)CCI从+100～-100的常态区，由下往上突破+100天线时，为抢进时机。

(2)CCI从+100天线之上，由上往下跌破天线时，为加速逃逸时机。

(3)CCI从+100～-100的常态区，由上往下跌破-100地线时，为放空卖出时机。

(4)CCI从-100下方，由下往上突破-100地线时，为空头回补时机。

● **ASI指标(Accumulation Swing Index)**

ASI指标是由WellesWider发明的。该指标可剖析股价每日的高、低、收盘三者之间的关系，呈现股价本身强弱的实况。

应用法则：

①股价创新高、低，而ASI未创新高、低时，代表对此高低点不确认。

②股价已突破压力线或支撑线，ASI却未伴随发生，为假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破。

③ASI前一次形成的显著高、低点，被视为ASI之停损点，多头时，ASI跌破前一次低点，停损卖出；空头时，ASI向上突破其前一次高点，停损回补。

●**简易波动指标**（EMV）(Arm'S Ease of Movment Value)

简易波动指标（EMV）是由Richard W.Arms Jr.依据等量图及压缩图原理设计的，Arms尝试将价格与成交量的变化结合成一个指标，为观察市场在缺乏动力情况下的移动情况 。

较少的成交量可以向上推动股价时，则EMV的值会升高；同样地，较少的成交量可以向下推落股价时，EMV的值会降低；但是，如果股价需要大成交量推动时，则EMV会趋向于零。

应用法则：

①EMV值上升，代表量跌价增；EMV值下降，代表量跌价跌；

②EMV趋向于零，代表大成交量；EMV＞0，买进：EMV<0，卖出。

●**WVAD指标**(Williams ariable Accumulationmulation/Distribution)

WVAD是一种加权的量价动量指标，由Larry Williams发明，其作用在于测量从开盘至收盘期间，买方与卖方各自的爆发力程度。

应用法则：

①WVAD＞0，代表多方的冲力占优势，应买进。

②WVAD＜0，代表空方的冲力占优势，应卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● W%R 指标(Williams Overbought/Over sold Index)

全名为“威廉氏超买超卖指标”，属于分析市场短期买卖走势的技术指标。

应用法则：

1. 当威廉指数线高于80，市场处于超卖状态，行情即将见底，80 的横线一般称为卖出线。

2. 当威廉指数线低于20，市场处于超卖状态，行情即将见顶，20 的横线一般称为“买入线”。

3. 与相对强弱指数配合使用，充分发挥二者在判断强弱市及炒买炒卖现象的互补功能，可得出对大市走向较为准确的判断。

4. 威廉指数和动力指标配合使用，在同一时期的股市周期循环内，可以确认股价的高峰与低谷。

5. 使用威廉指数作为测市工具，既不容易错过大行情，也不容易在高价区套牢。但由于该指标太敏感，在操作过程中，最好能结合相对强弱指数等较为平缓的指标一起判断。

● SAR 指标 (Stop And Reverse)

此种技术分析工具与移动平均线原理颇为相似，属于价格与时间并重的分析工具。由于组成该线的点以弧形的方式移动，故称抛物转向。

应用法则：

1. SAR 应用穿越原则，向下跌破转向点便卖出，向上冲过转向点便买入。

2. 盘局时，失误率较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 市道趋势明显时，转向点的信号相当准确。与DMI指标配合使用，效果更理想。

4. SAR之速减或速增与实际价格之升跌幅度及时间长短有密切关系，可适应不同形态股价之波动特性。

5. SAR的时间与价差的观念相当实用，它能给予充分的时间让价位充分调整，假如行情反转，停损点不仅能做多头平仓，也能在另一段行情的开始作空头。

● **ROC指标(Rate of Change)**

这是测量价位动量（Momentom）的一种方法。变动速率在零上下变动，若ROC在零之上且继续上升，表示上涨动量继续增加。若ROC值虽然在零之上，但目前正处于下降情形表示上涨动量已经降低，卖点出现。若ROC值在零以下，且ROC继续下降，表示“下跌动量”仍在增加，反之若ROC已反转上升，表示“下跌动量”已减弱，买点出现。

应用法则：

1. 当ROC由上而下跌破0时为卖出时机，另ROC由下而上穿破0时为买进信号。

2. 当股价创新高点，而ROC未配合上升，意谓上涨动力减弱，此背离现象，应慎防股价反转而下。

3. 当股价创新低点，而ROC未配合下降，意谓下跌动力减弱，此背离现象，应逢低承接。若股价与ROC在低水平同步上升，显示短期趋向正常或短期会有股价反弹现象。

4. 若股价与ROC在高水平同步下降，显示短期趋向正常或短期会有股价回落现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

●布林线指标（BOLL）

BOLL由JOHN BOLLINGER所创，先计算股价的“标准差”，再求取股价的“信赖区间”而得，是一个路径型指标，由上限和下限两条线，构成一个带状的路径。股价超越上限时，代表超买，股价超越下限时，代表超卖。股价游走在“上限”和“下限”的带状间内，这条带状区的宽窄，随着股价波动幅度的大小而变化，股价涨跌幅度加大时，带状区会变宽，涨跌幅度狭小盘整时，带状区会变窄。

也就是说，布林线是属于变异性的，可以随着股性的变化而自动调整位置。

应用法则：

1. 当布林线的带状区呈水平方向移动时，可以视为处于“常态范围”。此时，股价向上穿越“上限”时，将形成短期回档，为短线的卖出信号；股价向下穿越“下限”时，将形成短期反弹，为短线的买进时机。

2. 当带状区朝右上方后右下方移动时，则属于脱离常态。当股价连续穿越“上限”，暗示股价将朝上涨方向前进；当股价连续穿越“下限”，暗示股价将朝下跌方向前进。

●委比

委比是用以衡量一段时间内买盘与卖盘相对强弱的指标。它的计算公式为：

委比=（委买手数-委卖手数）/（委买手数+委卖手数）×100%。

其中：委买（卖）手数是指现在所有个股委托买入（卖出）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下（上）三档的总数量。

委比值的变化范围在-100%至+100%之间。一般来讲，委比值越大，说明市场买盘相对比较强劲；委比负值越大，说明相对来讲市场的抛盘比较强劲。

现在以武汉石油（0668）为例加以说明。

委比	-175	-47.68%
卖3	18.66	30
卖2	18.65	49
卖1	18.60	192
买1	18.59	11
买2	18.58	36
买3	18.57	49

以此时盘面上的数字来计算：

委买手数=11+36+49=96

委卖手数=30+49+192=271

委比=（92-271）/（96+271）×100%=-47.68%

而这一数字可以表明，从目前情况来看，该股票的空方力量暂时处于强势。武汉石油自去年4月份以来，从8元左右一直拉升到了25元的高位，今年3月份10送3除权之后，再度拉升到了23元的价位，庄家获利已经非常丰厚，所以才会出现近日的连续两天放量跌停的局面。在这种情况下，投资应该及早出货了结，免得被深度套牢。

一般情况下，委比只能说明在这一时刻，这只股票买卖的强度对比。所以，经常出现某只股票涨势不错，而委比却显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空方力量比较强的情况，此时就需要对这支股票进行连续观察。如果是在高位卖盘涌现，则有可能是机构拉高出货，投资者需要谨慎操作，不妨逢高减磅，适当降低风险；如果只是在较低位置或者在震荡整理时出现，则有可能是做多不坚决或者是割肉出局，那么投资者就可以不必理会，坚决持有股票。